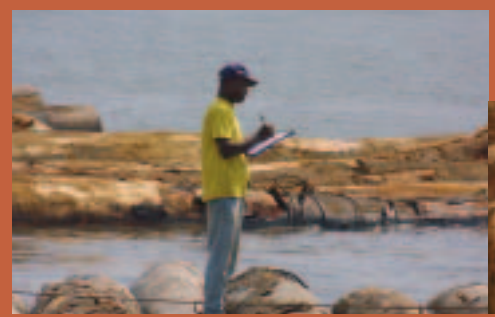
RAPPORT ANNUEL - *ANNUAL REPORT* 2005

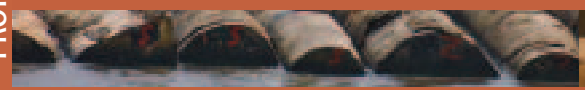
Rapport annuel 2005

PROPARCO

GROUPE AGENCE FRANCAISE DE DÉVELOPPEMENT

Annual report 2005





LA SOCIÉTÉ 1

CHIFFRES CLÉS DE PROPARCO
LE MESSAGE DU PRÉSIDENT 1
LA GOUVERNANCE 2
LA CONJONCTURE INTERNATIONALE 4
LES PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS 2005 5

LE CADRE D'INTERVENTION DE PROPARCO 7

PROPARCO, FILIALE DE L'AFD CONSACRÉE AU FINANCEMENT DES ENTREPRISES PRIVÉES 7
PROPARCO, MEMBRE ACTIF DE LA COOPÉRATION EUROPÉENNE AU SEIN D'EDFI 10

OBJECTIFS ET PRINCIPES D'INTERVENTION 13

PRINCIPES D'INTERVENTION 13
STRATÉGIE D'INTERVENTION 14

UNE GAMME COMPLÈTE D'INSTRUMENTS D'INTERVENTION 26

LES INTERVENTIONS EN FONDS PROPRES 26
LES PRÊTS 28
LES GARANTIES 30
L'ACCÈS AUX PRODUITS ET FACILITÉS D'ACCOMPAGNEMENT DES PROJETS 31

UNE STRUCTURE SPÉCIALISÉE DANS LE FINANCEMENT DU SECTEUR PRIVÉ 33

LES ÉQUIPES DU SIÈGE 33
LE RÉSEAU 34
PROPARCO, OUTIL COMPLÉMENTAIRE DU DISPOSITIF D'INTERVENTION DE L'AFD 36

FAITS MARQUANTS EN 2005 37

LA DIVERSIFICATION DU PORTEFEUILLE ET DES INSTRUMENTS D'INTERVENTION 37
LES PARTENARIATS OPÉRATIONNELS 38
LA QUALITÉ DES RISQUES 39
L'AMÉLIORATION DES SYSTÈMES DE GESTION 39
LE RENFORCEMENT DES DISCIPLINES BANCAIRES, ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET ÉTHIQUES DANS UNE LOGIQUE DE "DÉVELOPPEMENT DURABLE" 40

LES RÉSULTATS 42

LES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS 42
L'ANALYSE DES ÉTATS FINANCIERS 48
LES PROJETS APPROUVÉS 60

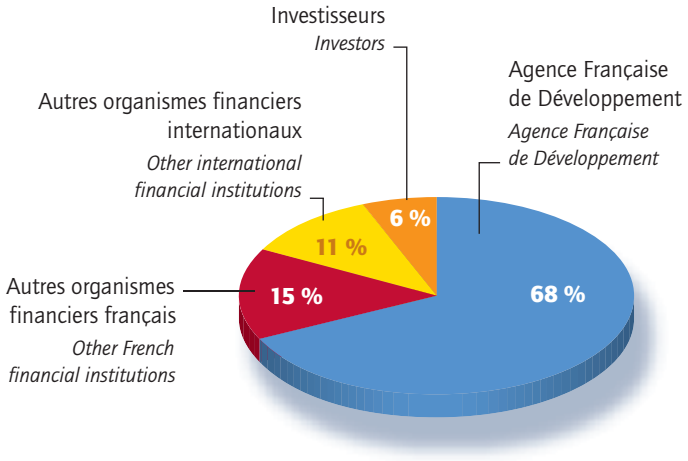
CONTACTS

Chiffres clés 2005
Key Figures for 2005

PROPARCO
GROUPE AGENCE FRANCAISE DE DÉVELOPPEMENT

Société de promotion et de participation pour la coopération économique

RÉPARTITION DU CAPITAL DÉTENU *CAPITAL BREAKDOWN*	% %	ACTIONS *SHARES*
Agence Française de Développement *Agence Française de Développement*	68 %	6 026 820
Autres organismes financiers français *Other French financial institutions*	15 %	1 344 900
Autres organismes financiers internationaux *Other international financial institutions*	11 %	986 143
Investisseurs - *Investors*	6 %	551 992
Autres - *Others*	0 %	145
Total - *Total*	**100 %**	**8 910 000**



Fonds Propres - *Equity*

Autorisations - *Transaction approvals*
33,2 M€
Dix opérations - *Ten transactions*

Valeur brute du portefeuille de fonds propres
Gross value of equity portfolio
93,2 M€

Prêts - *Loans*

Autorisations - *Transaction approvals*
326,5 M€
Vingt-six opérations - *Twenty-six transactions*

Encours des prêts - *Outstanding loans*
648,0 M€

Garanties - *Guarantees*

Autorisations - *Transaction approvals*
10,3 M€
Deux opérations - *Two transactions*

Engagements de garanties - *Committed guarantees*
49,8 M€

Total du Bilan - *Total Assets*

887,1 M€

Résultat Net - *Net Income*

11,6 M€

1 THE COMPANY
KEY FIGURES FOR 2005
1 CHAIRMAN'S MESSAGE
2 CORPORATE GOVERNANCE
4 INTERNATIONAL ECONOMY
5 KEY EVENTS FOR THE COMPANY IN 2005

7 PROPARCO'S BUSINESS SCOPE
7 PROPARCO, A SUBSIDIARY OF AFD DEDICATED TO FINANCING PRIVATE COMPANIES
10 PROPARCO, ACTIVELY EMBRACING EUROPEAN COOPERATION WITHIN EDFI

13 OBJECTIVES AND OPERATING PRINCIPLES
13 OPERATING PRINCIPLES
14 OPERATING STRATEGY

26 A COMPLETE RANGE OF FINANCING INSTRUMENTS
26 EQUITY INVESTMENTS
28 LOANS
30 GUARANTEES
31 ACCESS TO PRODUCTS AND PROJECT SUPPORT FACILITIES

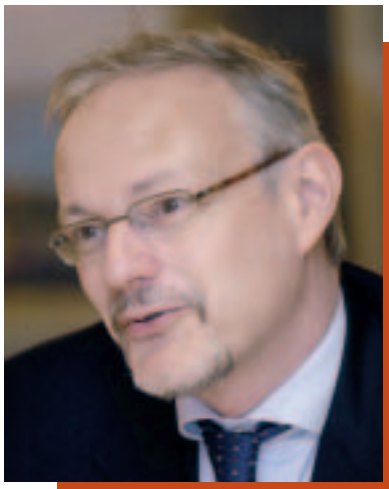
33 AN AFD DIVISION SPECIALISING IN PRIVATE SECTOR FINANCING
33 HEAD OFFICE DEPARTMENTS
34 THE NETWORK
36 PROPARCO, COMPLEMENTARY INSTRUMENT OF AFD

37 AREAS OF IMPROVEMENT IN 2005
37 DIVERSIFICATION OF THE INVESTMENT PORTFOLIO AND TRANSACTION INSTRUMENTS
38 OPERATIONAL PARTNERSHIPS
39 THE QUALITY OF RISKS
39 IMPROVING MANAGEMENT SYSTEMS
40 STRENGTHENING BANKING, ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND ETHICAL DISCIPLINES WITHIN SUSTAINABLE DEVELOPMENT LOGIC

42 RESULTS
42 OPERATIONAL RESULTS
48 FINANCIAL ANALYSIS
59 APPROVED PROJECTS

CONTACTS

CHAIRMAN'S MESSAGE



Jean-Michel Severino
Président - *Président*

Après un exercice 2004 marqué par la stabilisation de ses activités, 2005 apparaît comme une année à forte croissance avec des engagements de l'ordre de 370 M€, en augmentation annuelle d'environ 70 %. Cette tendance résulte à la fois d'une conjoncture favorable dans certains pays de la zone d'intervention, d'une présence renforcée sur le terrain et de l'optimisation des partenariats noués avec les institutions financières privées, multilatérales et bilatérales.

L'ouverture du champ géographique a eu un impact très positif sur l'activité, avec 107 M€ d'octrois dans les nouvelles géographies, principalement la Turquie, l'Asie Orientale et la Chine. L'organisation de la société avec ses bureaux à vocation régionale a contribué positivement à ce résultat. Par ailleurs, la société a été particulièrement active dans les Collectivités de l'Outre-Mer, avec près de 90 M€ d'octrois, en ligne avec la stratégie de rééquilibrage des risques du groupe. L'équilibre a ainsi été pour la première fois atteint entre les quatre zones d'intervention de PROPARCO : les octrois ont été alloués équitablement entre l'Afrique, la région Méditerranée, l'Asie Orientale et les Collectivités de l'Outre-Mer.

En termes de choix sectoriels, PROPARCO a délibérément mis l'accent sur certains types d'opérations comportant une forte composante « responsabilité sociale et environnementale » (RSE). Le financement de plusieurs projets d'éoliennes dans les Départements d'Outre-Mer et d'une centrale hydroélectrique au Laos s'inscrit dans cette perspective. De même, les refinancements des établissements de crédit ont été accompagnés d'un effort de mise aux normes de ceux-ci, en conformité aux règles édictées par le GAFI en matière de lutte anti-blanchiment.

La concurrence sur ses zones d'intervention grandit, mais PROPARCO a su adapter ses instruments d'intervention. Ainsi, le déploiement des activités de fonds propres est venu conforter la gamme des instruments d'intervention. La société a aussi démontré que les progrès réalisés en 2004 en termes de contrôle des risques ont porté leurs fruits. Dans ce contexte de maîtrise accrue des risques de crédit, l'année 2005 a été marquée par un niveau élevé des décaissements (248,8 M€).

Au niveau financier, les résultats positifs de PROPARCO se sont confirmés : le produit net bancaire s'élève à 25,0 M€, en progression de 19 % par rapport à l'exercice 2004, hors éléments exceptionnels. Avec un résultat net de 11,6 M€, la rentabilité des opérations se situe à un niveau élevé.

PROPARCO termine donc cette année 2005 sur de solides résultats financiers et sur des perspectives d'activité importante pour l'année 2006, confirmant sa place privilégiée au sein du Groupe AFD pour le financement du secteur privé. La Société devra continuer à poursuivre les enjeux vers lesquels elle s'est déjà engagée, tout en se maintenant sur le chemin tracé depuis plusieurs années en matière d'engagements et de profitabilité, de diversification sectorielle et géographique et de responsabilité sociale et environnementale.

After the stabilisation of our activities in 2004, 2005 looks to be a year of strong growth with commitments in the order of €370 M and an annual growth of 70%. This trend is the result of a combination of a positive economic situation in the countries constituting PROPARCO's sphere of activity, an increased presence in the field and synergies resulting from PROPARCO's multilateral and bilateral partnerships created with private financial institutions.

The broadening of PROPARCO's geographic scope has had a very positive impact on economic activity, with €107 M of grants for the new regions, principally in Turkey, Eastern Asia and China. The company's organisation into regional-based offices has contributed positively to this result. Moreover, in keeping with the group's risk rebalancing strategy, the company has been particularly active (nearly €90 M in grants) in the French Overseas Territories. 2006 has also seen PROPARCO achieve a sound balance amongst its four areas of activity (Africa, the Mediterranean region, Eastern Asia and the French Overseas Territories) with grants being distributed equally in the four areas for the first time.

As for its sectoral focus, PROPARCO deliberately chose to focus on transactions which included a significant "social and environmental responsibility" (SER) component. The financing of several wind farm projects in the French Overseas Territories and a hydroelectric station in Laos are in line with this objective. In the same way, as part of the fight against money laundering, every attempt has been made when refinancing financial institutions to procure compliance with standards put in place by the rules enacted by FATF (Financial Action Task Force).

As competition in these areas increases, PROPARCO has learned to adapt its investment approach. Thus, equity investments are used to round out the full range of investment mechanisms. The Company's results also show that the progress made in risk control in 2004 has begun to bear fruit. Improved credit risk control in 2005 has been borne out by a high level of outflows (€248.8 M).

In financial terms, PROPARCO's positive results are clear – the gross financial margin reached €25 M, with 19% growth for 2004, excluding extraordinary items. With net earnings of €11.6 M, the transactions are very profitable.

PROPARCO is finishing 2005 with solid financial results and a promising outlook for increased business in 2006, confirming the Company's designed niche in the AFD Group in the field of private sector financing. The company must continue to pursue the objectives it has already set while maintaining the course it has followed for several years in matters of commitments and profitability, sectoral and geographical diversification and social and environmental responsibility.

La gouvernance

Corporate governance

CONSEIL D'ADMINISTRATION *BOARD OF DIRECTORS*

Président - *Chairman* Jean-Michel SEVERINO

Vice-Président - *Vice-Chairman* Michel JACQUIER

Administrateurs - *Directors*
Patrice MOLLIE, Pierre JACQUET, Olivier PEZET,
Luc RIGOUZZO, François LAGIER[1]

Représentants permanents
Permanent representatives
Agence Française de Développement : **Jean-Michel DEBRAT**
NATEXIS BANQUES POPULAIRES : **Michel CHATELAIN**
GRAS SAVOYE : **Jean-Marc de BOURNONVILLE**
COFACE : **Annick QUEVREUX**
SUEZ : **Pascal ROGER**
DEVELOPMENT BANK OF SOUTHERN AFRICA :
Lewis Maxwell MUSASIKE
BNP PARIBAS : **Philippe SECHAUD (SIFIDA)**
CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS :
Pascal LAGARDE

Mandataires sociaux - *Company officers*
Président - *Chairman* : **Jean-Michel SEVERINO**
Vice-Président - *Vice-Chairman* : **Michel JACQUIER**
Directeur Général - *Chief Executive Officer* :
Claude PERIOU
Directeur Général Délégué - *Chief Operating Officer* :
Étienne VIARD

Censeurs et observateurs - *Censors and observers*
Censeurs statutaires - *Statutory censors*
Ministère de l'Économie et des Finances
Ministry of Economics and Finance : **Rémy RIOUX,**
Jean-Philippe AUBERTEL (suppléant - *substitute*)
Ministère des Affaires Étrangères - *Ministry of Foreign Affairs* : **Marc BASQUIN,**
David QUIEN (suppléant - *substitute*)
Censeurs non statutaires - *Non-statutory censors*
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE : **Jean-Louis MATTEI, Armelle de SAINT-AFFRIQUE**
Aga Khan Fund for Economic Development (AKFED) :
Anwar POONAWALA
SOMDIAA : **Alexandre VILGRAIN**
SOCIÉTÉ IVOIRIENNE DE BANQUE (Groupe Crédit Agricole) :
Christian VALLOIS
DEG (Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft) :
Winfried POLTE

Commissaire du gouvernement - *Government representative*
Daniel BESSON

Représentants du Comité d'Établissement de l'AFD
Representatives of the AFD Establishment Committee
Jean-Louis LECOUFFE, Denis VASSEUR

Commissaires aux comptes - *Statutory auditors*
Société MAZARS : **Guillaume POTEL et Max DONGAR**
Société KPMG : **Pascal BROUARD**

[1] Remplacé depuis le 16 décembre 2005 par Remy Genevey - *Replaced by Remy Genevey since December 16th 2005.*

COMITÉ D'INVESTISSEMENT *INVESTMENT COMMITTEE*

Membres avec voix délibérative
Members with voting capacity

Président - *Chairman* Michel JACQUIER

Agence Française de Développement : **M. Jean-Michel DEBRAT, Patrice MOLLIE, François LAGIER**[2]
BNP PARIBAS : **Philippe SECHAUD**
NATEXIS BANQUES POPULAIRES : **Michel CHATELAIN**
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE : **Gérald LACAZE, Pierre FORCIOLI (suppléant - *substitute*)**
COFACE : **Annick QUEVREUX, Jean-Pierre CAUSSIN (suppléant - *substitute*)**

Membres avec voix consultative
Members with a consultative role

Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie
Ministry of Economics, Finance and Industry :
Rémy RIOUX, Jean-Philippe AUBERTEL (suppléant - *substitute*)
Ministère des Affaires Étrangères - *Ministry of Foreign Affairs* :
Marc BASQUIN, David QUIEN (suppléant - *substitute*)
Commissaire du Gouvernement - *Government representative* :
Daniel BESSON

LES ÉQUIPES *MANAGEMENT TEAM*

Philippe LEBOUCQ, Philippe BASSERY, Claude PERIOU, Étienne VIARD, Dominique BEUDIN

Direction des Opérations : Pascal PIERRA, Gilles GENRE-GRANDPIERRE, Étienne VIARD, Thierry LISCIA, François-Xavier DUPORGE

Direction - *Management*

Directeur Général
Chief Executive Officer
Claude PERIOU

Directeur Général Délégué
Chief Operating Officer Director
Étienne VIARD

Direction des Opérations
Operations Department

Service Banques et Marchés Financiers
Banking and Financial Markets
Gilles GENRE-GRANPIERRE

Infrastructure et Mines
Infrastructure and Mining
François-Xavier DUPORGE

Service Entreprises - *Corporate*
Thierry LISCIA

Service Participations - *Private Equity*
Pascal PIERRA

Direction des Engagements
Credit and Portfolio Department

Philippe BASSERY
Directeur - *Director*

Direction Administrative et Financière
Finance and Administration Department

Dominique BEUDIN
Directeur - *Director*

Brigitte QUERTAINMONT
Adjointe au Directeur
Assistant director

Direction Juridique
Legal Department

Philippe LEBOUCQ
Directeur - *Director*

Responsable de la Lutte Anti-Blanchiment
Compliance manager

Valérie ALEXIS

Réseau Dédié et Semi-Dédié
Network

Patrick ABBES (Nairobi)
Laurent DEMEY (Bangkok)
Bruno DEPRINCE jusqu'en juin, puis
Charles-André LE PAPE (Douala)
Ghislain DE VALON (Tunis)
Laurent KLEIN (Johannesburg)
Jean-Marc LIGER (Casablanca)

[2] Remplacé depuis le 16 décembre 2005 par Luc Rigouzzo - *Replaced by Luc Rigouzzo since December 16th 2005.*

La conjoncture internationale

International economy

La croissance économique mondiale, avec une augmentation de 7 %, a atteint en 2005 un niveau record depuis 30 ans. Cette croissance demeure tirée par celle des grands pays émergents, Chine, Inde et Brésil en tête. Dans le même temps, l'économie affronte des facteurs négatifs, en particulier la hausse du prix du dollar et du prix des matières premières, qui ont entravé la croissance de certains pays importateurs.

En 2005, les taux directeurs des principales monnaies d'intervention de PROPARCO sont demeurés bas, même si une légère remontée s'est effectuée en fin d'année.

L'Afrique a été au centre des débats internationaux. De grands sommets mondiaux, tels que ceux de Gleneagles en juillet et de Washington en septembre, ont placé le continent africain au cœur des discussions et résolutions internationales de 2005.

Global economic growth increased by 7% in 2005, reaching new 30-year record levels. This growth is being driven by the large emerging countries, with China, India and Brazil in the lead. At the same time, the economy is facing negative factors, in particular, the increase in the price of the dollar and the price of raw materials, which have impeded growth for some importing countries.

In 2005, the official market rates for the main investment currencies used by PROPARCO remained low, despite a slight upturn at the end of the year.

Africa has been at the centre of international debates. Large world summits, such as those at Gleneagles in July and Washington in September, placed the African continent at the heart of international discussions and resolutions in 2005.

Les principaux événements 2005

Key Events for the Company in 2005

11-13 avril *11-13 April*

Séminaire du réseau PROPARCO à Paris où directeurs des bureaux et agents du siège se sont retrouvés pour dresser un bilan géographique et sectoriel de l'activité de PROPARCO et développer les stratégies de la Société.

Seminar by the PROPARCO network in Paris at which office directors and head office staff met to assess PROPARCO's geographical and sectoral activity and to develop the Company's strategies.

13 mai *13 May*

Signature à Edinburgh du nouveau Master Investment Agreement par les membres d'EDFI fondateurs du véhicule European Financing Partners (EFP). EFP peut désormais financer aussi bien des prêts que des participations en fonds propres.

The new Master Investment Agreement was signed in Edinburgh by the EDFI members who founded the European Financing Partners (EFP) vehicle. In addition to loans, EFP may now finance equity capital transactions.

11 juin *11 June*

Signature d'un prêt en cofinancement avec l'AFD et d'autres bailleurs de fonds pour financer le barrage hydroélectrique de Nam Theun 2 au Laos. Le projet représente la plus grosse opération transfrontalière montée à ce jour en Asie.

A co-financing loan was signed with AFD and other financial institutions to finance the Nam Theun 2 hydroelectric dam in Laos, which represents the largest cross-border transaction undertaken to date in Asia.

24 - 25 septembre *24 - 25 September*

Réunion exceptionnelle des membres d'EDFI à Washington à l'occasion de l'Assemblée Annuelle de la Banque Mondiale. Cet événement a créé une opportunité pour les institutions financières de développement européennes de rencontrer leurs consœurs africaines, américaines et asiatiques, bilatérales aussi bien que multilatérales.

An extraordinary meeting of EDFI members in Washington at the annual meeting of the World Bank. This event provided an opportunity for European development finance institutions to meet with their African, American, Asian, bilateral and multilateral counterparts.

19 octobre *19 October*

Signature avec une banque néo-calédonienne de la première opération d'intermédiation financière de PROPARCO en Outre-Mer français.

PROPARCO signed its first financial intermediation transaction in a French Overseas Territory with a New Caledonian bank.

9 novembre *9 November*

Signature d'une convention de crédit avec un des principaux opérateurs de distribution de gaz en Chine pour la première opération de PROPARCO dans ce pays.

A credit agreement was signed with one of the main gas distribution operators in China representing the first PROPARCO transaction in this country.

1er décembre *1st December*

Signature d'une nouvelle prise de participation, à la suite d'une première en mars, dans un fonds d'investissement s'inscrivant dans le cadre de la politique de Black Economic Empowerment promue par le gouvernement sud-africain.

Another agreement was signed to take part in an investment fund under the Black Economic Empowerment policy promoted by the South African government, following a similar investment signed in March.

14 décembre *14 December*

Signature d'une convention de crédit destinée au développement d'activités de crédit-bail dans les zones du Sri Lanka affectées par le tsunami de décembre 2004, dans le cadre d'un mandat géographique spécial.

A credit agreement was signed to assist with expanding leasing activities in Sri Lanka in the areas affected by the December 2004 tsunami, under the framework of a special geographical mandate.

INVESTISSEMENT DANS LES RÉGIONS TOUCHÉES PAR LE TSUNAMI

INVESTMENT IN REGIONS AFFECTED BY THE TSUNAMI

PROPARCO a signé le 14 Décembre à Colombo une convention de crédit d'un montant de 5 M USD avec Lanka Orix Leasing (LOLC) destinée au développement des activités de crédit-bail de la société dans les zones du Sri Lanka affectées par le tsunami de décembre 2004.

LOLC fut la première société de leasing implantée au Sri Lanka en 1980, sur une initiative de la SFI et en collaboration avec le groupe Orix Japan Corporation. Ayant connu une croissance soutenue sur un secteur du leasing en plein essor, LOLC a progressivement diversifié sa gamme de produits à destination des PME, sa cible commerciale. Après plus de 20 ans d'expérience, LOLC a réussi à maintenir une position de premier rang sur un secteur qui comprend aujourd'hui près d'une cinquantaine d'acteurs. LOLC opère un réseau de 12 agences réparties dans tout le pays.

Ce projet s'inscrit dans le cadre du mandat donné par ses tutelles au Groupe AFD pour mettre en œuvre une partie de l'aide du gouvernement français en faveur de la reconstruction post-tsunami. Ce projet permet à PROPARCO de contribuer à redynamiser le tissu économique largement affecté par la catastrophe du 26 décembre 2004.

On December 14th in Colombo, PROPARCO signed a USD 5 M credit agreement with Lanka Orix Leasing (LOLC) to finance the expansion of LOLC leasing activities in the areas of Sri Lanka affected by the December 2004 tsunami.

Established as a joint venture between the IFC and Orix Japan Corporation Group, LOLC was the first leasing company to operate in Sri Lanka in 1980. LOLC has seen sustained growth in the booming leasing sector and has diversified its range of products for SMEs, which are its main business focus. With more than 20 years' experience, LOLC has succeeded in maintaining a leading position in the sector, which today encompasses close to 50 players. LOLC now operates through a network of 12 branches across Sri Lanka.

This project falls under a mandate which has been granted to the AFD Group to manage the funds from the French government to finance post-tsunami reconstruction projects. This transaction enables PROPARCO to participate in the effort to revitalise economic activities in the areas most affected by the disaster on 26 December 2004.

PROPARCO, filiale de l'AFD consacrée au financement des entreprises privées

PROPARCO, a subsidiary of AFD dedicated to financing private companies

Créée en 1977 et spécialisée à l'origine dans le capital-risque, PROPARCO est la filiale de l'Agence Française de Développement dédiée au financement du secteur privé. Un tiers de son actionnariat est par ailleurs constitué d'organismes financiers français et internationaux et d'opérateurs privés français.

Depuis sa création, PROPARCO a su progressivement diversifier son offre et ses activités dans le domaine du financement, tout en développant de nombreux partenariats à l'échelle internationale.

Created in 1977 and originally specialising in venture capital, PROPARCO is a subsidiary of the French Development Agency dedicated to financing the private sector. A third of its shareholders are French and international financial institutions and private French companies.

Since its creation, PROPARCO has gradually diversified its offering and activities in the financing sphere, while fostering numerous partnerships on an international level.

LE GROUPE DE L'AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

L'Agence Française de Développement (AFD) est une institution financière spécialisée dotée d'une mission d'intérêt général. Son objectif est de contribuer au financement du développement durable.

Opérateur pivot du dispositif français d'aide publique au développement, l'Agence Française de Développement (AFD), intervient sur les cinq continents pour la croissance économique, la réduction de la pauvreté et le développement durable. Elle inscrit ses actions dans le cadre des Objectifs du Millénaire. Dans le même temps, elle contribue à la préservation des biens publics mondiaux, qu'ils portent sur l'environnement, la santé, les situations de crises ou la préservation du patrimoine.

Forte de ses 41 représentations à l'étranger et de ses agences dans les Collectivités de l'Outre-Mer, l'AFD opère dans une soixantaine de pays d'Afrique de l'Ouest, Centrale et Australe, de l'océan Indien, du pourtour méditerranéen, des Caraïbes, du Pacifique sud et d'Asie. Ses domaines d'expertises et de savoir-faire sont le développement urbain et les infrastructures, le développement rural, l'industrie, les systèmes financiers et l'environnement. Au-delà de ces secteurs, elle se renforce, dans le cadre de la réforme de la coopération française, dans les domaines de la santé et de l'éducation. De plus en plus, l'AFD agit en faveur de bénéficiaires non souverains : entreprises, collectivités territoriales, ONG, en sus des pouvoirs publics locaux.

En 2005, les engagements pour compte propre du Groupe ont représenté 2,19 Mds €, soit une progression de 46 % par rapport à 2004, auxquels se sont ajoutés 350 M€ d'engagements pour compte de tiers. Le montant total des financements dans les États étrangers est passé de 1,11 Mds € à 1,68 Mds €, soit une croissance de plus de 50 % comparé à 2004, dont 325 M€ de subvention.

L'Afrique sub-saharienne demeure la principale région bénéficiaire des financements de l'AFD avec plus de 654 M€ d'engagements totaux. Les pays émergents d'Asie et du pourtour méditerranéen prennent une place importante : l'AFD y finance en particulier le développement durable. Le champ d'intervention de l'AFD s'est récemment étendu à la Turquie, la Jordanie, l'Égypte, la Syrie et l'Afghanistan. Elle est aussi intervenue, sur mandat spécifique du gouvernement français, en faveur de l'Indonésie, du Sri Lanka et des Maldives, victimes du Tsunami.

Dans les Collectivités de l'Outre-Mer, l'AFD assure une offre publique de référence en matière de crédit et de logement social et ses concours y ont atteint 452 M€ en 2005. Dans ces géographies, l'AFD opère via ses agences locales et son réseau de filiales bancaires (habilitées à collecter des dépôts et offrir des crédits aux particuliers et aux entreprises) et de sociétés immobilières (en charge principalement de la promotion, de la gestion et de la construction de logements sociaux).

Au terme de plus de vingt-cinq années d'expériences, PROPARCO a progressivement diversifié son actionnariat, ses zones d'intervention et ses instruments financiers

During the period of over twenty-five years since its creation, PROPARCO has progressively diversified its shareholder structure, the regions in which it operates and the financial instruments which it employs.

1977

Création d'une structure spécialisée dans le financement du secteur privé, la Société de Promotion et de Participation pour la Coopération Économique (PROPARCO), par la Caisse Centrale de Coopération Économique devenue depuis l'Agence Française de Développement.

Creation of a specialist private-sector financing structure – Société de Promotion et de Participation pour la Coopération Économique (PROPARCO) – by the Caisse Centrale de Coopération Economique, now known as the Agence Française de Développement.

1988

Entrée d'actionnaires privés français dans le capital de PROPARCO, banques et opérateurs privés travaillant essentiellement en Afrique Sub-Saharienne.

Private French operators (banks and other private operators with activity based mainly in Sub-Saharan Africa) acquire shares in PROPARCO.

1991

Transformation de PROPARCO en société financière. PROPARCO peut ainsi intervenir non seulement en fonds propres, mais aussi sous forme de prêts à moyen ou long terme, par le biais de garanties, ainsi que sous la forme de prestations d'expertise et de conseil dans le montage des affaires.

PROPARCO obtains "financial company" status and, in addition to carrying out equity-based transactions, may now also extend medium and long term loans and provide guarantees. It may also act as a consultant in structuring transactions (strategy consulting, business relationship introductions, project evaluation, etc.).

1993

Le capital social de PROPARCO est porté à 68,61 M€.

PROPARCO's share capital is increased to €68.61 M.

THE FRENCH DEVELOPMENT AGENCY GROUP

The French Development Agency (*L'Agence Française de Développement*, AFD) is a specialised financial institution with a general interest mission. Its objective is to contribute to the financing of sustainable development.

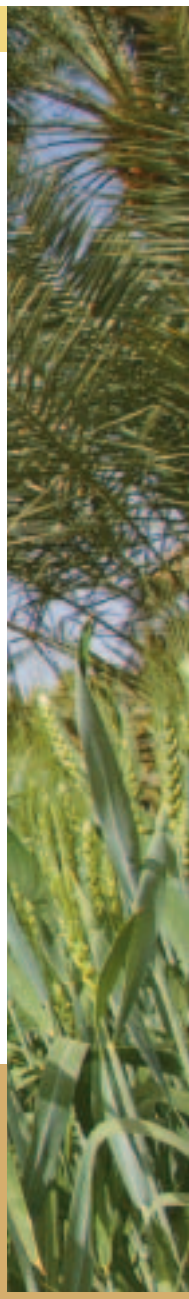
As a key operator for the French vehicle providing public development aid, the French Development Agency (AFD) operates in five continents to promote economic growth, reduction in poverty and sustainable development. Its business activities fall under the Millennium Goals. At the same time, it contributes to maintaining the global collective good in the areas of environment, health, crises situations and the preservation of natural heritage.

With 41 representative offices abroad and branches in the French Overseas Territories, AFD operates in around 60 countries in West, Central and Southern Africa, the Indian Ocean, the areas surrounding the Mediterranean, the Caribbean, the South Pacific and Asia. Its areas of expertise and know-how encompass urban and infrastructure development, rural development, industry, financial systems and the environment. In addition to these sectors and as part of the French cooperation reform, it has strengthened its activities in the fields of health and education. More and more, AFD is working for non-sovereign beneficiaries: companies, overseas territorial organisations, NGOs and local public authorities.

In 2005, the Group's own commitments stood at €2.19 billion, which is an increase of 46% compared to 2004, plus a further €350 million for third party commitments. The total amount of financing in foreign states rose from €1.11 billion to €1.68 billion, representing growth of over 50% compared to 2004, of which €325 million related to grants.

Sub-Saharan Africa remains the main beneficiary region for AFD financing, with commitments totalling more than €654 million. The emerging Asian countries and the area surrounding the Mediterranean are significant beneficiaries: AFD is in particular financing sustainable development in these areas. AFD's sphere of activity has recently extended to Turkey, Jordan, Egypt, Syria and Afghanistan. It is also working, under a specific French government mandate, to assist Indonesia, Sri Lanka and the Maldives, victims of the December 2004 tsunami.

In the French Overseas Territories, AFD provides a benchmark public offering in terms of credit and social housing: in 2005 it provided €452 million in financial assistance. In these regions, AFD operates via local agencies and its network of bank subsidiaries (which can collect deposits and offer loans to individuals) and companies and property companies (which are mainly responsible for the promotion, management and construction of social housing).



1996

Élargissement du champ d'activité de PROPARCO à l'ensemble des pays ACP (Afrique, Caraïbes, Pacifique) et au Maghreb ainsi qu'au Cambodge, au Laos et au Vietnam.

PROPARCO extends its sphere of activity to ACP (Africa, the Caribbean and Pacific) countries, the Maghreb, Cambodia, Laos and Vietnam.

2000

Augmentation du capital à hauteur de 72 M€.
PROPARCO's share capital is increased to €72 M.

2001

- Signature des accords de coopération avec la MIGA et la COFACE. Ces accords organisent la coordination des activités entre les trois organismes en faveur des petites et moyennes entreprises, des projets d'infrastructures et miniers et des établissements de crédit,
- PROPARCO double son capital, qui atteint ainsi 142,6 M€, ce qui permet notamment l'entrée d'actionnaires du Sud.

- *Signing of cooperation agreements between PROPARCO, MIGA and Coface, defining each of the three organisations' respective roles in dealing with small and medium-sized companies, infrastructure and mining projects and credit institutions,*
- *PROPARCO doubles its share capital to €142.6 M, providing an opportunity for shareholders from the South to acquire an equity stake.*

2002

Lancement d'AVERROES FINANCE, premier "fonds de fonds" sur le bassin méditerranéen, cogéré par les équipes de PROPARCO et de CDC PME.

Launch of AVERROES FINANCE, the first "fund of funds" in the Mediterranean basin, co-managed by teams from PROPARCO and CDC PME.

2003

- Entrée de la DEG (Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft) dans le capital de PROPARCO à hauteur de 1 %,
- Nouvelle ouverture du champ géographique : Chine, Thaïlande, Turquie, Jordanie, Égypte.

- *DEG (Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft) becomes a shareholder of PROPARCO, acquiring a 1% stake,*
- *Involvement is extended to additional territories: China, Thailand, Turkey, Jordan and Egypt.*

2004

- Signature d'une Convention d'Établissement en Jordanie, et ouverture du bureau à Bangkok en octobre,
- Création d'un Service Participations en septembre.

- *Signing of an establishment agreement in Jordan and the opening of the Bangkok office in October,*
- *Creation of a department for equity shareholdings in September.*

2005

- Développement des activités vers les Collectivités de l'Outre-Mer,
- Intensification des opérations en Asie Orientale.

- *Increase in activities in French Overseas Territories,*
- *Activity intensifies in Eastern Asia.*

PROPARCO,
membre actif de la coopération européenne au sein d'EDFI

PROPARCO,
actively embracing European cooperation within EDFI

Afin de diversifier ses risques, PROPARCO intensifie ses partenariats avec les autres institutions financières spécialisées dans le développement du secteur privé : PROPARCO est ainsi un membre actif du groupe des European Development Finance Institutions (EDFI), depuis la création de l'organisation en 1992. Cette collaboration prend tout son sens au moment de l'extension géographique des activités de PROPARCO à de nouvelles zones, notamment autour de la Méditerranée et en Asie Orientale.

PROPARCO operates in a particularly risky environment. Given the scale of the financing instruments that it offers, the Company recognises the need to reinforce its partnerships with other institutions which specialise in private-sector development. This collaborative approach should begin to bear the fruit when PROPARCO's geographic sphere of activity is extended to cover new territories in the Middle East and Asia.

Les principales étapes de la coopération entre les institutions financières de développement européennes

Key cooperation milestones among European Development Finance Institutions

1992

Création du groupement EDFI.

Creation of EDFI (Association of European Development Finance Institutions).

1993

Mise en place d'ECFI I, ligne de crédit de 15 M ECUS octroyée par la BEI et destinée au financement de prises de participations dans des PME de la zone ACP.

Implementation of ECFI I, with a credit line of 15 million ECUS granted by the EIB for the purposes of financing investments in SMEs based in the ACP zone.

1998

Dans la continuité d'ECFI I, mise en place d'ECFI II, prêt global de 20 M€.

Following the same rationale as ECFI I, implementation of ECFI II with a total loan facility of €20 million.

2000

Signature de la Convention ECFI III entre, d'une part les institutions financières de développement membres d'EDFI et, d'autre part, la BEI.

Signing of the ECFI III Agreement between the EDFI members and the EIB.

2002

Signature d'un accord de coopération financière et d'échange de services entre la BEI et les membres d'EDFI.

Signing of a financial cooperation and service exchange agreement between the EIB and the EDFI members.

2003

Signature des actes fondateurs d'une société de droit luxembourgeois, European Financing Partners (EFP) par la BEI et les membres d'EDFI, dans un double objectif : faciliter les cofinancements et intensifier la coopération européenne d'une part, utiliser les fonds de la Facilité d'Investissement de Cotonou d'autre part.

Signing by the EIB and the EDFI members of the memorandum and articles of association of a company incorporated in Luxembourg, European Financing Partners (EFP). EFP was set up with two objectives: 1) to facilitate joint financing deals and step up European cooperation and 2) to make use of Cotonou facility funds.

2004

Mise en place d'EFP. La première opération réalisée en cofinancement avec EFP est proposée par le FMO et la première Assemblée Générale annuelle d'EFP se tient à Paris.

EFP becomes operational. FMO launches the first transactions cofinanced with EFP. First Annual General Meeting of EFP ("European Financing Partners") in Paris.

2005

- Les instruments d'EFP sont étendus aux participations lors de l'Assemblée Générale annuelle à Edinburgh. La première enveloppe EFP est entièrement utilisée en 2005 et la mise en place d'une seconde enveloppe est à l'étude pour 2006,
- Élargissement du nombre des membres d'EDFI avec l'arrivée de Corvinus et de Sifem.

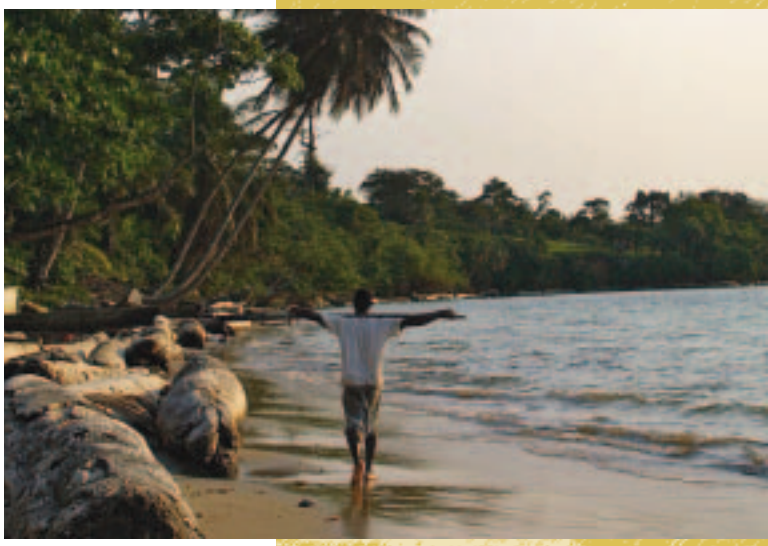
- *The EFP instruments are extended to equity at the annual General Meeting in Edinburgh. The first EFP envelope was entirely committed in 2005 and the implementation of a second envelope is contemplated for 2006,*
- *The number of EDFI members increases with the arrival of Corvinus and Sifem.*

EDFI (EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS) ET EFP (EUROPEAN FINANCING PARTNERS)

EDFI, l'Association des Institutions Financières Européennes de Développement, est un groupe d'aujourd'hui quinze institutions bilatérales européennes qui apportent des ressources à moyen et long terme aux entreprises du secteur privé dans les économies en développement. Depuis sa création à Bruxelles en 1992, la mission d'EDFI a consisté à promouvoir la coopération entre ses membres et à renforcer leurs relations avec les institutions européennes, principalement avec la Commission Européenne et la Banque Européenne d'Investissement. Le portefeuille consolidé des membres d'EDFI devrait atteindre environ 10 Mds € à fin 2005.

En 2004, dix des membres d'EDFI ont créé ensemble EFP (European Financing Partners). EFP est un véhicule de cofinancement dont l'engagement initial s'élève à 140 M€, octroyé en totalité en 2005 à 12 projets. Il a pour objet de faciliter le financement de projets du secteur privé dans la zone ACP (Afrique, Caraïbes et Pacifique), en utilisant en partie les fonds de la Facilité d'Investissement de Cotonou. Grâce à une procédure d'approbation et de financement intégrant l'ensemble du cycle du projet, et formalisée dans le Master Investment Agreement, le dispositif a été conçu pour permettre un maximum d'efficacité dans le financement des projets. Cela représente une avancée majeure qui bénéficie de façon concrète au développement du secteur privé dans ces pays, et qui contribue à promouvoir les cofinancements entre la BEI et les membres d'EDFI sur une base de confiance réciproque, d'expertise et de professionnalisme, et permet une meilleure diversification des risques pour les institutions participant au mécanisme. À fin 2005, les discussions ouvrant la voie à une seconde enveloppe ont été engagées. Le capital ainsi que les ressources de EFP devraient aussi s'étendre à de nouveaux membres à cette occasion.

EDFI cherche à consolider ses partenariats afin de jouer un rôle grandissant dans le développement à l'échelle internationale. Dix pays ont rejoint l'Union Européenne en mai 2004, dont certains disposent d'institutions financières de développement qui pourraient devenir membres d'EDFI. Les membres d'EDFI ont ainsi accueilli en 2005 Corvinus, de Hongrie, et aussi Sifem, de Suisse.



EDFI (EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS) AND EFP (EUROPEAN FINANCING PARTNERS)

EDFI, the Association of European Development Finance Institutions, is a group of fifteen European bilateral financial institutions, which make long-term resources available to private sector companies which operate in developing economies. Since its founding in Brussels in 1992, EDFI's mission has consisted of promoting cooperation between its members and reinforcing their relationships with European institutions, principally with the European Commission and the European Investment Bank. The consolidated portfolio of EDFI members is expected to reach €10 million by the end of 2005.

In 2004, ten of its members joined forces to create EFP (European Financing Partners). EFP is a joint financing vehicle with an initial commitment of €140 million, completely committed in 2005 to 12 projects. Its mission is to facilitate financing for private sector projects in the ACP zone (Africa, Caribbean and Pacific), using part of the Cotonou Investment Facility fund. With an approval and financing procedure formalised in the Master Investment Agreement which spans the entire project cycle, the vehicle was designed to generate maximum project financing efficiency. This represents a significant step forward, providing concrete benefits for private sector development in the ACP countries, and contributing to the promotion of co-financing arrangements between the EIB and EDFI members based on a spirit of mutual trust, expertise and professionalism, allowing participating institutions to manage risks more effectively. At the end of 2005, discussions started to set up a second financing phase. Capital and EFP funds should be extended to new members at the same time.
EDFI seeks to consolidate its partnerships in order to play an increasingly pivotal role in international development. Ten states joined the European Union in May 2004, some of which have their own development financial institutions, which may in due course become members of EDFI. The EDFI members welcomed in 2005 Corvinus, from Hungary, and Sifem, from Switzerland.

Membres - Members :
AWS – Austria Wirtschaftsservice Gesellschaft m.b.H.
BIO – Belgian Investment Company for Developing Countries
CDC – CDC Group plc
COFIDES – Compañía Española de Financiación del Desarollo
CORVINUS – Corvinus International Investment Ltd
DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft m.b.H.
FINNFUND – Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd
FMO – Netherlands Development Finance Company
IFU, IØ, IFV – Danish International Investment Funds
NORFUND – Norwegian Investment Fund for Developing Countries
PROPARCO – Société de Promotion et de Participation pour la Coopération Économique
SBI-BMI – Belgian Corporation for International Investment
SIFEM – Swiss Investment Fund for Emerging Markets
SIMEST – Società Italiana per le Imprese all'Estero
SWEDFUND – Swedfund International AB

Contacts :
Jan RIXEN - General Secretary
European Development Finance Institutions (EDFI) A.S.B.L.
Rue de la Loi, 81A
B-1040 Brussels
Belgium
Tel : +32 2 230 2369
Fax : +32 2 230 0405
E-mail : edfi@edfi.be
Website : www.edfi.be

Richard LAING, Étienne VIARD, Claude PERIOU, Winfried POLTE, Jan RIXEN (assis)

LA FACILITÉ D'INVESTISSEMENT DE COTONOU

COTONOU INVESTMENT FACILITY

L'Accord de Cotonou, signé en juin 2000, est entré en application le 1er avril 2003 après sa ratification par les pays ACP (Afrique, Caraïbes et Pacifique) et les États de l'Union Européenne. Cet accord couvre une période de 20 ans (2000 à 2020) et capitalise les 25 années d'expérience des Conventions de Lomé. Son objectif est de réduire la pauvreté via une approche politique, économique et sociale. La Facilité d'Investissement de Cotonou constitue un volet important du dispositif de Cotonou visant à promouvoir le développement du secteur privé dans les pays ACP en soutenant la croissance des entreprises locales ainsi que l'investissement étranger direct. Ce financement revolving de 2,2 Mds € est géré par la Banque Européenne d'Investissement.

The Cotonou agreement was signed in June 2000 and came into force on 1 April 2003 following its ratification by the ACP states and member states of the European Union. This agreement, with a 20 term (2000 to 2020), capitalises on over 25 years' experience gained from the Lomé Convention. Its objective is to alleviate poverty using a combined political, economic and social approach. The Cotonou Investment Facility represents a significant part of the Cotonou process, aiming to promote development in the private sector in ACP states, while sustaining the growth of local companies together with direct foreign investment. This €2.2 billion revolving financing facility is managed by the EIB.

Principes d'intervention

Operating principles

Les opérations engagées par PROPARCO trouvent leur place dans un ensemble de principes qui résultent du pacte social conclu entre l'AFD, son actionnaire de référence, et l'ensemble de ses actionnaires privés :

- Partager l'approche de développement durable notamment mise en œuvre dans les domaines de la conformité et de la responsabilité sociale et environnementale,
- Respecter la subsidiarité et la complémentarité de ses interventions afin d'éviter de mener une concurrence directe aux partenaires financiers privés,
- Intervenir sur des opérations en déployant l'ensemble de la gamme de ses produits et en recherchant des volets où la contribution de PROPARCO est utile et complémentaire,
- S'assurer de la transparence des opérations financées, et ce, plus particulièrement, dans le cadre des dispositions relatives à la lutte contre le blanchiment de capitaux, le financement du terrorisme, le trafic de drogues et la corruption,
- Optimiser les ressources mises à la disposition de la Société en choisissant des opérations dont les effets de levier sur le développement sont importants,
- Rechercher un partage des risques avec les membres d'EDFI, les agences multilatérales et/ou les banques locales pour conforter les approches et les expériences de chacun,
- Optimiser la recherche de synergies et la complémentarité des opérations menées en collaboration avec l'AFD,
- S'assurer de la viabilité et de la rentabilité des opérations engagées afin de conforter de manière durable la solvabilité de la Société et le développement de ses activités.

PROPARCO's operating principles are consistent with the guidelines that were formulated in the shareholders' agreement between the French Development Agency, its majority shareholder, and all of its other private shareholders. They are:

- To promote projects with a particular focus on sustainable development including those putting emphasis on compliance or having a significant "social and environmental responsibility" (SER) component,
- To observe the principles of subsidiarity and complementarity of its activity so as to avoid acting as a direct competitor with private financial partners,
- To be involved in transactions where the whole spectrum of PROPARCO's products can be offered and where the best solution proposed,
- To ensure transparency in financial transactions, particularly with regard to laws and regulations aimed at stemming money-laundering, terrorism, drug-trafficking and corruption,
- To optimise the resources at the Company's disposal by selecting high-leverage transactions,
- To seek to share risks with other EDFI, multilateral agencies and/or local banks to harmonise approaches and benefit from experiences in order to minimise exposure to markets or sectors in which the Company currently has less experience, whilst prioritising leveraged transactions,
- To optimise synergies for transactions run in collaboration with AFD,
- To reinforce the Company's risk culture and increase the coverage of commitments for which provisions are allocated and appropriated.

Stratégie d'intervention
Operating strategy

La création et la restauration d'infrastructures de base, la modernisation, l'approfondissement et la sécurisation des marchés financiers, le renforcement et la diversification de productions exportatrices, le soutien des petites et moyennes entreprises locales et la réduction de la fracture numérique sont autant de vecteurs contribuant à la stabilisation économique et sociale des économies les moins avancées.

Ces vecteurs sont aussi au cœur des préoccupations environnementales, sociales et de gouvernance dans le cadre desquelles s'inscrit la stratégie d'intervention de PROPARCO. En parallèle, en intégrant ces dimensions dans le cycle des opérations, PROPARCO veille néanmoins à hiérarchiser ses objectifs en matière de développement durable, reconnaissant par là-même que les enjeux de responsabilité sociale et environnementale varient en fonction des niveaux de développement des économies desservies. De plus, en matière de gouvernance et de lutte contre la criminalité financière, PROPARCO contribue à la diffusion de bonnes pratiques grâce aux outils opérationnels dont elle s'est dotée.

Creating and restoring basic infrastructures, modernising, enhancing and securing financial markets, reinforcing and diversifying export manufacturing, supporting local small and medium-sized companies and reducing the digital divide can all facilitate the economic and social stabilisation of less developed economies.

These areas are also at the centre of the environmental, social and governance concerns which form part of PROPARCO's investment strategy. Furthermore, by integrating these dimensions in the transaction cycle, PROPARCO prioritises its sustainable development objectives, thus recognising that the stakes relating to social and environmental responsibility vary according to the levels of development of the economies being served. In parallel, in terms of corporate governance and of tackling financial crime, PROPARCO's operational tools help promoting good practices.

PROMOUVOIR UN TISSU ÉCONOMIQUE STABLE ET EFFICACE

Créer des infrastructures performantes au service des populations

Des réseaux d'infrastructures efficaces et économes constituent un préalable essentiel à la lutte contre la pauvreté et au soutien d'un processus de développement durable : au-delà de l'objectif de desservir et de désenclaver les populations les plus pauvres, elles sont un facteur d'attrait pour les investissements étrangers et favorisent l'émergence du tissu des entreprises locales, en offrant une qualité de service satisfaisante à des coûts acceptables.

L'initiative du New Partnership for Africa's Development (Nepad), qui vise à doter le continent africain d'un réseau d'infrastructures de grande échelle en mettant en valeur les potentiels générés par les intégrations régionales, confirme cette orientation forte.

La Société s'est engagée depuis le milieu des années 1990 dans le soutien des programmes de privatisation et de développement des infrastructures gérées par des opérateurs privés ou des projets menés sous forme de partenariat public-privé. Dans le même temps, la Société veille à la compatibilité de ses projets avec le souci de préservation de l'environnement (réduction des émissions de gaz à effet de serre, par exemple).

Moderniser, approfondir et sécuriser les systèmes financiers

Le développement durable des entreprises privées dans les pays de la zone d'intervention de PROPARCO repose sur la capacité d'accès de ces dernières à des financements adaptés à leurs besoins d'investissements, en particulier à moyen et long terme. Or, l'un des constats récurrents concerne l'inadéquation entre l'offre et la demande de crédit. Il est donc indispensable de réunir les conditions d'une meilleure intermédiation financière afin d'adapter l'offre de crédit à la demande des entreprises.

Par ailleurs, le financement des investissements via les marchés financiers reste très limité voire inexistant pour la plupart des pays, alors même qu'il existe des investisseurs institutionnels et des épargnants à la recherche de produits de placement à court ou à long terme : ces derniers ne trouvent pas d'offre adaptée à leurs besoins, suffisamment liquide et sécurisante.

C'est pourquoi le renforcement des établissements financiers, leur adaptation à la demande des entreprises, et la promotion des marchés financiers, afin d'améliorer la rencontre entre l'épargne longue et les entreprises, constituent trois axes complémentaires des interventions de PROPARCO.

FINANCEMENT D'UNE INFRASTRUCTURE DE BASE AU SÉNÉGAL

FINANCING OF BASIC INFRASTRUCTURE IN SENEGAL

PROPARCO a signé le 18 novembre 2005 un prêt d'un montant de 11 M€ pour le financement d'un producteur indépendant d'électricité au Sénégal, la société Kounoune Power, situé à vingt-cinq kilomètres de Dakar dans la localité de Kounoune. La centrale électrique diesel, d'une capacité de 67,5 MW, représente environ 15 % de la capacité installée dans le pays. Elle permettra à la société nationale d'électricité, la SENELEC, de faire face à la croissance constante de la demande, notamment dans la région de Dakar, et d'augmenter la disponibilité globale de ses sources de production. Cofinancé avec plusieurs agences multilatérales, dont la SFI, la Banque Africaine de Développement et la Banque Ouest Africaine de Développement, le projet s'inscrit dans le cadre de l'appui de l'ensemble des bailleurs internationaux à la réforme globale du secteur électrique au Sénégal et au développement de nouvelles sources de production par le biais de financements privés.

On 18 November 2005 PROPARCO signed a €11 million loan to finance Kounoune Power, an independent electricity producer in Senegal. The diesel power station is situated 25 kilometres from Dakar in the Kounoune area. The station has a capacity of 67.5 MW, which represents around 15% of the country's installed capacity. This will help the national electricity company, SENELEC, to meet the constant growth in demand, principally in the Dakar region, and to increase the overall availability of its production sources. This project was co-financed by several multilateral agencies: IFC, the African Development Bank and the West African Development Bank, who on behalf of the international financial institutions are supporting global reform of the electricity sector in Senegal and the development of new production sources through private financing.

PROMOTING A STABLE AND EFFICIENT ECONOMIC FRAMEWORK

Creating high-performance infrastructure

Efficient and economic infrastructure networks represent an essential rampart in the fight against poverty and in supporting a sustainable development process. Quite apart from the objective of serving and opening up opportunities for the poorest populations, they also help attract foreign investments and help promote a network of local companies, ideally offering a satisfactory quality of service at an acceptable cost.

The initiative of the New Partnership for Africa's Development (Nepad), which aims at equiping the African continent with a large-scale infrastructure network and which highlights the positive potential of regional integration of this kind is a testament of this strategy.

This is why, since the mid-1990s, the Company has been committed to supporting privatisation and development programmes for infrastructure managed by private operators. In the meantime, PROPARCO seeks to manage its transactions with respect for environment in mind (reduction of greenhouse gases, for example).

Modernising, enhancing and securing financial systems

Sustainable development of private companies in the countries in which PROPARCO operates can only be achieved if the relevant countries can gain access to sources of financing that are adapted to and appropriate for their investment needs. However, a recurring problem is the low level of supply of long-term credit and the lack of a diversified range of financing instruments. It is therefore essential to ensure that all the required elements are in place for better financial intermediation in order to match the supply of credit to companies' needs.

Moreover, investment financing via financial markets remains very limited if not non-existent in most of these countries. Institutional investors and savers seek short or long-term investment products but do not find a supply adapted to their needs that is sufficiently liquid and secure.

This is why reinforcing financial institutions, adapting them to meet corporate expectations and requirements and promoting financial markets in order to enhance the interaction between long-term savings and companies, represent three complementary facets of PROPARCO's activity. Acting on behalf of credit institutions is also part of the subsidiarity principle, which is PROPARCO's leitmotif.

PROPARCO RENFORCE SA CONTRIBUTION AUX POLITIQUES DE BLACK ECONOMIC EMPOWERMENT EN AFRIQUE DU SUD

PROPARCO IS CONTRIBUTING FURTHER TO BLACK ECONOMIC EMPOWERMENT POLICIES IN SOUTH AFRICA

PROPARCO a approuvé en 2005 deux nouveaux investissements en fonds propres dans les fonds LBO sud-africains. Le premier concerne le nouveau fonds lancé par ETHOS, acteur majeur du Private Equity en Afrique du Sud - le second accompagne le fonds SPHERE, partenaire BEE (Black Economic Empowerment) d'ETHOS. Ces nouveaux fonds suivent la stratégie déjà appliquée avec succès par les gestionnaires : prendre une participation majoritaire dans des sociétés rentables aux côtés d'équipes de gestion expérimentées, puis gérer activement la société pendant 3 à 5 ans avant de la céder à un repreneur industriel ou la coter en bourse. PROPARCO soutient ces investissements généralistes en Afrique du Sud et, pour la première fois pour les gestionnaires, en Afrique continentale. Ce projet participe aussi à l'émergence d'un gestionnaire BEE professionnel et au transfert de compétences entre le fonds principal et le fonds BEE, et participe avantageusement au redéploiement du portefeuille de PROPARCO en fonds d'investissement sur le marché le plus dynamique du continent africain.

In 2005 PROPARCO approved two new investment projects in South African funds. The first project works alongside a new fund launched by ETHOS, a major private equity player in South Africa, while the second works directly in tandem with SPHERE, its Black Economic Empowerment (BEE) partner. These new funds follow the strategy already successfully applied by the fund managers: a majority stake is acquired in profitable companies alongside the experienced management teams, the fund managers then actively manage the company for 3-5 years before selling it to an industrial buyer or listing it on the stock market. PROPARCO backs these general investments in South Africa and is now for the first time working with fund managers in continental Africa. This project has helped the emergence of a professional fund manager and the transfer competences between the main fund and the BEE fund. It has also helped PROPARCO restructure its portfolio to include investment funds from the most dynamic market in Africa.

LIGNES DE CRÉDIT OCTROYÉES À DES ACTEURS MAJEURS DU FINANCEMENT DES ENTREPRISES EN POLYNÉSIE FRANÇAISE ET EN NOUVELLE-CALÉDONIE

CREDIT LINES GRANTED TO MAJOR PLAYERS FINANCING COMPANIES IN FRENCH POLYNESIA AND NEW CALEDONIA

La stratégie de PROPARCO vise, entre autres, à accompagner les banques intervenant dans les économies de l'Outre Mer par des financements non concessionnels. PROPARCO a octroyé en 2005 deux lignes de refinancement à des acteurs majeurs du financement des entreprises dans ces Collectivités de l'Outre-Mer.

Il s'agit pour PROPARCO d'accompagner des établissements bancaires, qui contribuent à générer des revenus et des emplois et à consolider l'assise des tissus économiques polynésiens et calédoniens. Ces opérations avec des banques bien connues du groupe AFD devraient permettre de tisser des partenariats étroits avec ces établissements, tant du point de vue de cofinancements futurs que d'opérations en fonds propres, dans des environnements peu risqués. Enfin, elles confortent les relations avec la BRED-BP dans l'extension de son réseau dans les îles du Pacifique.

PROPARCO's strategy aims, among other things, to work alongside banks in French Overseas Territory through private-sector financing. In 2005, PROPARCO granted two refinancing lines to two major players financing companies in French Polynesia and New Caledonia.

PROPARCO works with banking institutions, which contribute to generating income and employment and consolidating the economic foundation of the French Overseas Territory. Such transactions, entered into with banks that are well known to the AFD Group, should enable these institutions to form close partnerships, both from the point of view of future co-financing and for equity capital transactions in low-risk environments. Lastly, they strengthen PROPARCO's relationships with the BRED-BP Group by extending its networks in the Pacific Islands.

Le renforcement des établissements de crédit, des compagnies d'assurance et des autres sociétés du secteur financier

PROPARCO propose aux établissements financiers une gamme diversifiée de produits : fonds propres, lignes de financement longues en devises ou en monnaie locale dans certains pays, garanties et instruments de hors bilan.

L'apport de fonds propres est plus que jamais un axe d'intervention privilégié, notamment pour favoriser les privatisations de banques, la création de nouveaux établissements financiers dans les pays peu bancarisés ou en reconstruction et la consolidation et le développement de groupes bancaires ou d'assurance émergents. Par ailleurs, la consolidation des systèmes bancaires locaux est appuyée par la mise à disposition de ressources longues en devises et de garanties d'emprunts en monnaie locale. Ce dernier instrument est notamment utilisé pour couvrir les besoins des établissements financiers spécialisés (comme les sociétés de crédit bail, les sociétés d'affacturage, les sociétés de crédit à la consommation, les sociétés d'habitat). Enfin, PROPARCO développe au travers de programmes de « trade finance » des produits de garantie d'opérations de financement du commerce extérieur au bénéfice d'établissements financiers du sud, en partenariat avec des banques internationales.

Reinforcing credit institutions and insurance and other companies operating in the financial sector

PROPARCO offers financial institutions a diversified range of products: equity, long-term refinancing credit lines in hard or local currencies, short and long-term guarantees.

Equity contribution is now more than ever a popular financing instrument, particularly given the privatisation of banks, the creation of new financial institutions in countries with a poor banking infrastructure and those undergoing reconstruction, and the consolidation and development of emerging banking or insurance groups. Moreover, the consolidation of local banking systems is supported by long-term resources being made available in local currency together with loan guarantees in hard currency. The latter instrument is used notably to cover the needs of specialist financial institutions (such as leasing companies, factoring companies, consumer credit companies and housing entities). Finally, PROPARCO, in partnership with international banks, is also developing trade finance guarantees in favour of financial institutions in the southern hemisphere.

La promotion des marchés financiers

PROPARCO s'attache à rendre les marchés financiers plus efficaces :

- en renforçant les capacités institutionnelles,
- en agissant sur l'offre en favorisant l'accroissement du nombre des émetteurs et le nombre d'opérations par émetteur (soutien des privatisations, promotion des emprunts obligataires, accompagnement des introductions en bourse de nouvelles valeurs),
- en stimulant la demande par la création et la sécurisation de véhicules d'épargne collective et de produits d'assurance,
- en consolidant les capacités financières des opérateurs et en améliorant la compétitivité du secteur bancaire privé,
- en facilitant l'accès aux marchés internationaux des banques locales de petite taille,
- en soutenant la mobilisation et la sécurisation de l'épargne locale.

Ces actions de promotion des marchés financiers s'appuient principalement sur les outils de garantie développés depuis plus de dix ans par la Société. Ces outils sont, par ailleurs, progressivement orientés vers des émissions plus spécifiques au fil de l'évolution réglementaire des marchés (rehaussement de crédit, titrisation).

Promoting financial markets

PROPARCO is committed to enhancing efficiency in financial markets by:

- strengthening the institutional capacities,
- acting on the supply-side, promoting increases in the number of issuers and number of transactions per issuer (supporting privatisations, promoting bond issues, supporting initial public offerings of newly floated companies),
- stimulating demand through the creation and support of collective investment vehicles and insurance products,
- consolidating the financial capacities of operators by improving competitiveness in the private banking sector,
- facilitating access to international markets for small, local banks,
- supporting the mobilisation and strengthening of local saving.

These financial market initiatives are based primarily on guarantee products that the Company has developed over a period of more than ten years. PROPARCO has progressively shifted its focus towards more specific issues in response to regulatory changes affecting the markets (credit increase, securitisation).

PROPARCO PARTICIPE AU DÉVELOPPEMENT D'UN ACTEUR MAJEUR DU PORT DE MOMBASA

PROPARCO PARTICIPATES IN THE DEVELOPMENT OF A MAJOR PLAYER AT THE PORT OF MOMBASA

PROPARCO a octroyé cette année un prêt à une entreprise de stockage de céréales située près du port de Mombasa au Kenya. En ligne avec la stratégie de PROPARCO, ce prêt est en co-financement avec une banque locale. L'entreprise a démarré en 2000 sous l'impulsion de la SFI, la CDC, la DEG et d'un opérateur portuaire anglais dans le but de construire et de gérer des silos de transit pour les céréales. Les installations de la société permettent de diminuer l'encombrement et donc d'améliorer l'efficacité du port de Mombasa. La société a prouvé que son offre constitue un service de qualité apprécié et reconnu de ses clients. En outre, elle applique déjà des standards internationaux au niveau social et environnemental.

Le nouveau financement apporté par PROPARCO répond à deux objectifs : d'une part, rationaliser l'endettement à long terme de la société et, d'autre part, construire de nouveaux silos de stockage. Ces nouveaux silos permettront aux clients de la société de bénéficier de capacités de stockage en vrac de longue durée qui leur font défaut aujourd'hui et contribueront ainsi à optimiser leur chaîne logistique.

This year PROPARCO granted a loan to a grain and fertilizer import company located close to the port of Mombasa in Kenya. In keeping with PROPARCO's strategy, this loan is being co-financed with a local bank. In 2000, the company began business under the impetus of IFC, CDC, DEG and an English port operator with the aim of constructing and managing transit silos for grain. The company's installations reduce congestion and therefore improve the efficiency of Mombasa port. The company has proved that its range of services constitutes a valued, quality service that is recognised by its clients. Moreover, the company already applies international standards on a social and environmental level.

The new financing from PROPARCO fulfils two objectives: first, it streamlines the company's long-term debt; second, it contributes to the construction of new storage silos. These new silos will enable the company's clients to benefit from long-term bulk storage capacities, which are currently not available. As a consequence, companies will be able to optimise their logistic procedures.

Soutenir le secteur productif

Les productions exportatrices constituent un vecteur privilégié de transferts de compétences en matière de gestion et d'expertise technique. Par ailleurs, elles contribuent à l'émergence d'un actionnariat local, grâce à l'implication de partenaires locaux dans le capital des sociétés financées et dans leur management. La Société s'attache ainsi à renforcer et diversifier les productions exportatrices ou localement génératrices de devises fortes.

Le développement des ressources minières, l'exploitation forestière et la transformation du bois, la transformation et l'exportation des produits de la mer, la transformation industrielle et le stockage des produits de l'agriculture et de l'élevage, le transport routier et aérien, l'industrie touristique figurent au premier rang des projets éligibles dans la mesure où ces derniers intègrent des composantes indispensables à la protection de l'environnement.

Supporting the manufacturing sector

Export manufacturing provides an excellent forum for the transfer of management skills and technical know-how. Moreover, it contributes to the emergence of bodies of local shareholders, thanks to local partners' shareholding in companies that they finance and manage. As a sector which generates hard currency income, the Company aims to strengthen and diversify the manufacturing industry for both export or local use.

The development of mining resources, forestry transactions and wood processing, the transformation and export of sea-products, the industrial transformation and storage of agricultural and livestock products, road and aerial transport, and the tourist industry, represent the principal eligible products, since they incorporate components that are essential to environmental protection.

Réduire la fracture numérique

Le retard dans le taux d'équipement des populations dans les technologies de l'information et de la communication est flagrant dans les pays les plus pauvres. Combler ce retard devient crucial par les nombreux effets attendus et vérifiables dans les domaines économiques (amélioration de la compétitivité des entreprises par un meilleur accès à l'information et la baisse des coûts de communication et de transaction, création induite d'emplois dans les services périphériques) et sociaux (désenclavement des régions rurales, développement de techniques de télé médecine et de télé-enseignement par exemple).

Ces infrastructures et ces services technologiques de téléphonie mobile ou de réseau satellite, accessibles pour les jeunes entrepreneurs et intensifs en main-d'œuvre qualifiée, offrent ainsi des opportunités d'investissement pour la Société.

Reducing the digital divide

The poorest countries in the world are greatly lagging in terms of the percentage of their populations equipped with information and communication technologies. It has become crucial to address this gap, in order to provide the benefit of anticipated but also verifiable benefit of such technologies, both in economic terms (enhancing the competitiveness of companies by providing better access to information and reducing communication and transaction costs, indirect creation of jobs in related services) and social terms (opening-up of rural areas, development of remote-medicine and remote-teaching, for example).

Such infrastructures and technological services, accessible to young entrepreneurs and requiring a significant amount of qualified labour, represent important investment opportunities for the Company.

PARTICIPATION À LA RÉDUCTION DE LA FRACTURE NUMÉRIQUE EN ALGÉRIE
HELPING TO REDUCE THE DIGITAL DIVIDE IN ALGERIA

WATANIYA TELCOM ALGÉRIE, opérant depuis août 2004 sous la marque commerciale « NEDJMA » (qui signifie « étoile »), est le troisième opérateur de téléphonie mobile algérien. Fort d'une politique commerciale innovante, NEDJMA compte à la fin de l'année 2005 plus de 1.500.000 abonnés, et prévoit de continuer à étendre la couverture et la capacité de son réseau GSM à travers un marché algérien en pleine croissance.

PROPARCO participe à hauteur de 20 M USD au financement du développement de NEDJMA aux côtés d'une quinzaine d'institutions financières dont le FMO et la DEG, institutions financières européennes de développement. Les accords de financement signés et arrangés par CITIGROUP en 2005, permettent à NEDJMA de lever l'équivalent de 490 M USD de dette, dont plus d'un tiers en monnaie locale. Dans cette structure, Proparco intervient à la fois comme prêteur direct et garant d'une partie de la tranche locale.

PROPARCO contribue ainsi à l'extension de NEDJMA et au développement économique et social de l'Algérie : déploiement d'infrastructures de télécommunications de qualité et accessible à une plus large partie de la population, création de plusieurs milliers d'emplois directs et indirects, génération de recettes additionnelles pour l'état algérien, investissements directs étrangers.

WATANIYA TELCOM ALGERIE, which has been operating since 2004 under the commercial brand "NEDJMA" (meaning "star"), is the number three mobile telephone operator in Algeria. With an innovative business policy, NEDJMA had more than 1,500,000 subscribers at the end of 2005 and plans to continue extending GSM network coverage and capacity across the burgeoning Algerian market.

PROPARCO is contributing up to USD 20 M to finance the expansion of NEDJMA along with around 15 other financial institutions including FMO and DEG, two European development finance institutions. The financing agreements signed and arranged by CITIGROUP in 2005, will enable NEDJMA to raise the equivalent of USD 490 M in debt, of which more than a third will be in local currency. PROPARCO is acting both as a direct lender and guarantor for part of the local tranche in this transaction.

PROPARCO is thus contributing to NEDJMA's expansion and to the economic and social development of Algeria: deployment of quality telecommunications infrastructures that are accessible to a greater section of the population; creation of several thousand direct and indirect jobs; generation of additional revenue for the Algerian state, and foreign direct investment.

Investir dans les secteurs de la santé et de l'éducation

Les investissements dans les secteurs de la santé et de l'éducation s'inscrivent dans la stratégie globale du Groupe AFD de manière à s'assurer que les investissements trouvent leur cohérence dans les politiques sociales des pays de la zone d'intervention et complètent des investissements publics sans risque majeur d'éviction ou de distorsion sociale. La mise en œuvre de ces nouvelles interventions s'appuie sur le pôle de compétence de l'AFD.

Les projets financés dans le domaine de la santé s'efforcent de promouvoir l'offre de services (les soins hospitaliers notamment) et de biens (la production pharmaceutique). L'accès aux soins est également pris en compte par la promotion, par exemple, des produits de l'assurance santé auprès des compagnies d'assurance ou des mutuelles.

Les actions sur l'offre de formation peuvent, quant à elles, se traduire par le financement de projets d'universités ou d'écoles supérieures privées, d'enseignement assisté par la technologie ou d'enseignement professionnel.

Investing in the healthcare and education sectors

Investing in the healthcare and education sectors is part of the AFD Group's global strategy, ensuring that investments are consistent with the social policies of the countries concerned, and that they complement public-sector investments without any significant risk of supplanting them or undermining the social equilibrium. These types of project are therefore implemented by leveraging AFD's core skills.

Healthcare projects aim to promote the supply of services (particularly hospital care) and goods (the manufacture of pharmaceutical products). Access to healthcare is now also interpreted to encompass, for example, the promotion of health insurance products by insurance companies or mutual organisations.

Training initiatives may lead to the financing of university projects or private secondary schools, IT-assisted teaching or professional education.

UNE COUVERTURE GÉOGRAPHIQUE PLUS

Les conditions d'intervention dans la zone de compétence traditionnelle de PROPARCO, imposent à la Société une plus grande mutualisation de ses risques géographiques. PROPARCO a continué d'établir en 2005 son réseau de bureaux dédiés et semi-dédiés à vocation régionale, afin de répondre au mieux à sa stratégie de diversification géographique sur le continent africain et l'Asie Orientale.

- le bureau de Douala a su renforcer son activité au Cameroun, au Gabon et au Tchad en 2005, économies en voie de structuration dans un contexte économique mondial favorable pour ces pays exportateurs de matières premières,
- le bureau de PROPARCO à Casablanca, semi-dédié, couvre le Maroc et, en conjonction avec l'agence AFD à Alger, l'Algérie ; la visite en juin 2005 du Directeur Général de PROPARCO à Casablanca a souligné l'importance de ce pays dans l'activité de la Société, en particulier en matière de participation en capital-investissement,
- l'année 2005 est une nouvelle année record pour le bureau de Nairobi, aussi bien en termes d'octrois qu'en termes de décaissement. Dans un environnement très concurrentiel, PROPARCO s'est positionnée avec succès et a su étendre son activité au-delà des frontières kenyanes vers la Tanzanie et en particulier vers l'Ouganda avec deux projets octroyés dans ce pays en 2005,

DIVERSIFIÉE — *A MORE DIVERSE GEOGRAPHIC COVERAGE*

◆ l'ouverture du bureau de Bangkok s'est accompagnée par le quadruplement des octrois en Asie Orientale en particulier dans le domaine énergétique. Le bureau gère aussi un mandat spécial de reconstruction post-tsunami au Sri Lanka, dans la région de Aceh en Indonésie et aux Maldives,

◆ le renforcement de l'approche régionale du bureau de Johannesburg s'est accompagné du repositionnement de la Société autour de trois principaux axes : la relance de l'activité fonds propres (avec plusieurs opérations significatives en 2005), le soutien au Black Economic Empowerment (BEE) et le développement de relations avec des banques et établissements financiers secondaires.

Par l'intermédiaire de ses bureaux régionaux, les efforts de PROPARCO en faveur d'une mutualisation plus optimale de ses risques géographiques s'articulent ainsi autour de quelques grands axes.

The business conditions in PROPARCO's traditional geographical region means that the Company has to significantly diversify its geographic risks. In 2005, PROPARCO continued to build up its network of offices (exclusively operated or shared with AFD) on a regional basis in line with its geographical diversification strategy on the African continent and in Eastern Asia.

◆ The Douala office strengthened its activity in Cameroon, Gabon and Tchad in 2005 in a favourable global economic environment for raw material exporting countries in the midst of being restructured.

◆ The PROPARCO office in Casablanca, shared with AFD, covers Morocco and, together with the AFD agency in Algiers, Algeria; PROPARCO's Chief Executive Officer visited Casablanca in June 2005, underlining the importance of this country for the Company's business, in particular with regards to capital investment activities.

◆ 2005 was another record year for the Nairobi office, both in terms of grants and cash disbursements. In a very competitive regional environment, PROPARCO successfully positioned itself and expanded its activity beyond the Kenyan borders to Tanzania, and more significantly to Uganda, where it granted two projects in 2005.

◆ The opening of the Bangkok office saw a four-fold increase in grants to Eastern Asia, notably in the energy sector. The office also manages a special mandate for post-tsunami reconstruction in Sri Lanka, in the Aceh region in Indonesia and in the Maldives.

◆ The Johannesburg office has adopted a stronger regional approach while at the same time repositioning itself in terms of equity transactions (with a number of significant transactions in 2005), collaboration with the Black Economic Empowerment policies in South Africa and development with local financial institutions.

In addition to these initial steps, PROPARCO's efforts to foster better risk-sharing of its geographical risks focus on several key areas.

PARTICIPATION DANS DEUX FONDS D'INVESTISSEMENT RÉGIONAUX EN AFRIQUE

PARTICIPATION IN TWO REGIONAL INVESTMENT FUNDS IN AFRICA

Aux côtés d'institutions de développement, de fonds régionaux et de capitaux du Moyen-Orient, PROPARCO a approuvé en 2005 deux nouvelles participations dans des fonds d'investissement panafricains. Ces fonds, créés en 2003, sont à vocation entièrement régionale. Cette opération permet, d'une part, de renforcer le développement de sociétés en forte croissance et, d'autre part, de profiter du redéploiement de capitaux importants vers l'Afrique, notamment en provenance du Moyen-Orient. L'intervention de PROPARCO respecte la subsidiarité tout en fournissant un effet de levier important en intervenant aux côtés de partenaires privés de qualité.

In tandem with development institutions and regional fund and capital institutions in the Middle East, PROPARCO approved in 2005 two new undertakings in Panafrican investment funds. These funds, set up in 2003, are aimed solely at the regional market. This investment both help companies which are experiencing strong growth to expand further; and also enables substantive capital to be redirected to Africa, principally from the Middle East. PROPARCO's investment respects the subsidiarity concept while providing a significant leverage effect by working alongside quality private partners.

L'Afrique

En Afrique, qui demeure un axe essentiel de la mission en faveur du développement confiée à la Société, PROPARCO propose à ses clients des solutions financières spécialisées et différenciées. Cette stratégie de niche se décline différemment selon les services. Ainsi par exemple, le service Banques et Marchés Financiers élabore des solutions répondant au besoin de renforcement des capacités de financement à long terme des établissements financiers, afin d'accompagner et de soutenir l'effort de structuration des marchés financiers. Le service Entreprises concentre quant à lui ses efforts sur le financement, par des opérations de prêts et garanties, d'entreprises industrielles et de service recherchant la valorisation des ressources naturelles et/ou la génération de recettes en devises et la diffusion de bonnes pratiques en matière de RSE.

Africa

In Africa, which remains one of the Company's fundamental development missions, PROPARCO offers its customers specialised, taylor-made financial solutions. This niche strategy is implemented in different ways, depending on the type of services offered. Thus, for example, the Banking and Financial Markets division prepares solutions which meet the need to boost the long-term financing capacities of financial institutions, in order to support the structuring efforts of financial markets. By contrast, PROPARCO's Corporate division focuses its efforts on actively seeking out equity transactions via partnerships while looking to develop natural resources and/or generate income in currencies and to promote good social and environmental responsibility (SER) practices.

PRÊT EN COFINANCEMENT À UN ACTEUR MAJEUR DU PARC AUTOMOBILE EN TURQUIE

CO-FINANCING LOAN TO A MAJOR PLAYER IN THE AUTOMOBILE SECTOR IN TURKEY

PROPARCO, aux côtés du FMO, de la DEG et de la SFI, déjà actionnaires et prêteurs, a octroyé cette année un prêt direct à une société turque leader de la location longue durée et de la gestion de flottes de véhicules de société. Ce marché connaît une forte croissance qui devrait se poursuivre dans les prochaines années.

Le financement de PROPARCO permettra d'apporter à la société des ressources à long terme avec un différé et donc d'aider au développement d'une société performante, leader de son secteur et en forte croissance. De plus, cette société permet aux entreprises locales de dégager des ressources pour financer les investissements productifs au cœur de leurs activités, grâce à l'externalisation de la gestion de leur parc de véhicules. Par ailleurs, le développement de l'activité de la société, grâce à ce nouvel apport financier, permettra de créer 200 emplois directs et des emplois indirects au sein des garages avec lesquels elle a des accords. Ce développement générera aussi des recettes non négligeables pour l'État, sous forme notamment de TVA.

PROPARCO, in conjunction with FMO, DEG and IFC, already involved as shareholders and lenders in the project, granted a direct loan to a Turkish company this year. The company is a leader in long-term vehicle rental and the management of company vehicle fleets. The market has been experiencing strong growth which looks set to continue over the next few years.

PROPARCO's financing will provide the company with long-term resources with a deferred repayment profile, thus helping the expansion of this performing company, already a leader in a strong growth sector. In addition, this borrower enables local companies to free up resources to finance profitable investments that are key to their business. This is possible due to the outsourcing of their vehicle fleet management operations. Furthermore, the expansion of the company's business, thanks to this new financial contribution, should create 200 direct and indirect jobs at the garages that have agreements with the company. This expansion will also generate non-negligible revenue for the state, principally in the form of VAT.

Le Bassin Méditerranéen

Si des pays tels que le Maroc ou la Tunisie ont constitué ces dernières années des relais de croissance essentiels, le niveau de risques atteint conduit PROPARCO à renouveler son offre : il s'agit d'élargir les schémas classiques d'intervention en faveur de l'intermédiation bancaire traditionnelle vers la recherche de nouvelles cibles et la diversification de la gamme d'instruments de financement. Parallèlement, PROPARCO étend son activité à des pays sur lesquels elle est encore peu présente, comme par exemple la Turquie. En 2005, PROPARCO s'est positionnée en Algérie, qui présente de réelles opportunités, et regarde désormais vers des pays tels que l'Égypte, la Jordanie, le Liban, la Mauritanie, le Soudan et le Yémen.

Mediterranean basin

With countries such as Morocco and Tunisia representing key growth drivers over the last few years, the current level of risk, combined with excess liquidity levels, means that PROPARCO has been obliged to renew its range of instruments: the challenge now is to enlarge classic financing scenarios to cover traditional banking intermediation by seeking out new targets and diversifying the range of financing instruments. In parallel with this, PROPARCO is extending its activity to countries in which it currently only has a relatively low presence, such as Turkey. In 2005, PROPARCO developed its presence in Algeria, which presents viable opportunities, and is now focusing on countries such as Egypt, Jordan, Lebanon, Mauritania, Sudan and Yemen.

PREMIÈRE OPÉRATION DANS LE SECTEUR DES INFRASTRUCTURES EN CHINE

FIRST TRANSACTION IN THE INFRASTRUCTURE SECTOR IN CHINA

PROPARCO et l'institution financière de développement hollandaise FMO ont signé en octobre 2005 une convention de crédit en faveur de CHINA GAS pour un montant total de 50 M USD sur 9 ans. CHINA GAS est un des principaux opérateurs dans le domaine de la construction et de l'exploitation de réseaux de distribution de gaz en Chine, ainsi que de la fourniture de gaz aux particuliers et industriels au travers de ses nombreuses concessions, essentiellement situées dans les provinces de Anhui, Hebei et Hubei.

CHINA GAS aspire à se concentrer sur les régions pauvres du centre du pays qui bénéficieront ainsi d'une source d'énergie plus économique et plus fiable. Elle contribue de cette manière à la reconversion progressive de la Chine dans l'utilisation de sources d'énergie plus propres, dont elle dispose en grande quantité, et à réduire sa dépendance aux produits pétroliers, majoritairement importés. PROPARCO, au travers de cette première opération directe en Chine, contribue en ce sens à l'amélioration de l'efficacité énergétique et à la réduction des impacts environnementaux négatifs en matière d'énergie, notamment en termes d'émission de gaz à effet de serre, qui figurent parmi les thèmes centraux des interventions de l'AFD dans ce pays.

In October 2005 PROPARCO and FMO, the Dutch development finance institution, signed a credit agreement with CHINA GAS for a total of USD 50 M over nine years. CHINA GAS is one of the main operators in the field of the construction and operation of gas distribution networks in China. It also supplies gas to individuals and industrial companies through its numerous concessions, which are mostly located in the provinces of Anhui, Hebei and Hubei.

CHINA GAS aims at concentrating its activity on the poorer regions in the centre of the country, which would benefit from a cheaper and more reliable source of energy. By doing this, the company is contributing to China's gradual conversion to its abundant cleaner energy sources. It is also helping to reduce dependence on petroleum products, which are largely imported. With this first direct transaction in China, PROPARCO is contributing to improving energy efficiency and reducing the negative environmental impacts of energy, namely greenhouse gas emissions, which are among the core topics of AFD's involvement in China.

L'Asie

Forte de l'expérience acquise au cours des dernières années, qui s'est traduite par la réalisation d'une quinzaine de projets, PROPARCO poursuit son extension en Asie Orientale et notamment en Chine. Néanmoins, les contraintes de cette zone (taille, concurrence et liquidité) imposent à PROPARCO de privilégier une stratégie articulée autour de quelques axes clés :

- financement des investissements étrangers,
- financement des grands projets d'infrastructures,
- financement de projets soutenant l'efficacité énergétique,
- renforcement de la capacité des secteurs financiers,
- partage de risques avec des banques locales ou étrangères.

Asia

On the strength of the experience that it has acquired over the course of the last few years, leading to the involvement in around fifteen projects, PROPARCO is continuing its foray into Asia and notably into China. However, the constraints imposed by this region (scale, competition and liquidity) have led to PROPARCO adopteing a strategy based around certain key areas:

- financing foreign investments,
- financing major infrastructure projects,
- financing projects that support efficient energy utilisation,
- reinforcing the capacity of financial sectors,
- sharing risks with local and foreign banks.

Les Collectivités de l'Outre Mer

L'accompagnement du développement durable des économies de l'Outre-mer, conformément au plan d'orientation stratégique et aux missions d'intérêt général confiées à l'AFD, nécessite de la part de cette dernière la poursuite d'interventions directes au profit du secteur privé auxquelles PROPARCO a vocation à participer. Afin de répondre aux besoins de financement à long terme des économies ultramarines, PROPARCO retient une stratégie d'intervention organisée autour de quatre objectifs :

◆ **Accompagner les banques dans le financement à long terme de l'économie :** (i) par des opérations de partage de risque leur permettant d'allonger la maturité de leur financement et de respecter leurs ratios de division des risques sur leurs clients les plus importants, (ii) en participant à des montages financiers complexes et (iii) en finançant des banques en ressources non concessionnelles, avec notamment deux projets signés en 2005,

◆ **Participer au financement des infrastructures et des grands projets industriels :** dans ces projets souvent trop lourds pour les seules capacités d'engagement des banques locales et impliquant des montages d'une complexité croissante, PROPARCO peut apporter son expérience du financement de projet, avec par exemple en 2005, un projet dans le domaine du transport et des partenariats public-privé (PPP), mais aussi faire jouer les synergies avec l'AFD,

◆ **Accompagner la structuration des principaux groupes de l'Outre-Mer :** par des interventions de haut de bilan qui viennent compléter, le cas échéant, les interventions des fonds VIVERIS et ALYSE Participations mis en place par l'AFD. Ces interventions permettront en outre le renforcement des pratiques de bonne gouvernance,

◆ **S'imposer comme une référence dans l'accompagnement du développement régional** et international des groupes de l'Outre-Mer en faisant partager à ces derniers son implantation internationale et sa connaissance des pays en développement et émergents.

French Overseas Territories

The need to promote sustainable development in French Overseas Territories, in accordance with the Company's strategic plan for 2003 and the scope of public interest missions with which AFD has been entrusted, puts the onus on AFD to continue carrying out the kind of direct private sector projects that fall within PROPARCO's remit. In order to meet the long-term financing needs of overseas territories, PROPARCO's operating strategy is organised around three objectives:

◆ To provide support for banks in their long-term financing of the economy: (i) by risk-sharing transactions designed to allow banks to extend the maturity of their financing instruments and respect their risk diversification among their key customers, (ii) by participating in the structuring of complex financial arrangements and (iii) by financing the banks via non-concessionary resources;

◆ To participate in financing infrastructures and major industrial projects: these projects often go beyond the commitment capacity of local banks acting alone, and require increasingly complex financial structuring. PROPARCO can assist by both bringing its project and PPP financing experience, but also in unlocking synergies with AFD,

◆ To support the structuring process of the main overseas groups via equity transactions which complement, where applicable, transactions carried out by the Viveris funds and Alyse Participations funds, created by AFD. These transactions will also help promote sound corporate governance practices;

◆ To establish itself as a benchmark in supporting the regional and international development of overseas groups by sharing its international network and its knowledge of developing and emerging countries.

PARTICIPATION AU DÉVELOPPEMENT DU SECTEUR TOURISTIQUE EN POLYNÉSIE FRANÇAISE

PARTICIPATION IN THE DEVELOPMENT OF THE TOURISM SECTOR IN FRENCH POLYNESIA

AIR TAHITI NUI, le premier transporteur aérien international de Polynésie Française, qui relie Papeete à Paris, Los Angeles, Tokyo, Osaka et Auckland, a acquis en juin 2005 un nouvel AIRBUS A 340 300. Cet appareil, le cinquième opéré par la compagnie, a permis l'ouverture en juillet 2005 d'une ligne New-York-Papeete-Sydney, première liaison directe entre la Polynésie Française et ces deux mégapoles.

PROPARCO participe au financement de cette acquisition, réalisée dans le cadre d'un montage en défiscalisation, au travers d'une participation en risque et trésorerie d'un montant équivalent à 19 M€. Ce projet contribue notamment au développement du tourisme en Polynésie, secteur devenu "le pilier de la politique d'autonomie économique" du Territoire et à l'origine de près de 22 000 emplois.

In June 2005, AIR TAHITI NUI, the first international air carrier in French Polynesia, which links Papeete with Paris, Los Angeles, Tokyo, Osaka and Auckland, acquired a new AIRBUS A340 300. This aircraft, the fifth to be operated by the company, enabled AIR TAHITI NUI to open a New York-Papeete-Sydney route in July 2005, which is the first direct route between French Polynesia and these two megalopolises.

PROPARCO is participating in financing this acquisition, which is part of a tax-exempt package, in a total amount of €19 M. This project is contributing to the development of tourism in Polynesia, a sector which has become "the pillar of the autonomous economic policy" of the territory, and which has been responsible for creating 22,000 jobs.

Les interventions en fonds propres : le métier historique de PROPARCO

Equity investments

PROPARCO, par ses interventions en fonds propres et quasi-fonds propres et les modes de cession qu'elle privilégie, souhaite contribuer à l'émergence et à la dynamisation des marchés financiers.

Les prises de participation de PROPARCO sont toujours minoritaires. Elles sont destinées à être cédées aux autres actionnaires ou sur le marché financier lorsque les titres peuvent être négociés, après une période moyenne de six années, c'est-à-dire lorsque l'entreprise a atteint un niveau de maturité durable.

It is PROPARCO's goal to use its equity and quasi-equity transactions and preferred exit strategies to contribute to the emergence and dynamism of financial markets.

PROPARCO always acquires minority investment stakes. After an average period of six years, and when the company investor has reached a sustainable level of maturity, these are intended to be sold either to other shareholders or on the financial market.

LA BANQUE EUROPÉENNE D'INVESTISSEMENT (BEI), PROPARCO, ORASCOM HOTELS HOLDINGS ET LE CLUB MED ASSOCIÉS POUR FINANCER LA CONSTRUCTION DU DEUXIÈME VILLAGE CLUB MED À L'ÎLE MAURICE

THE EUROPEAN INVESTMENT BANK (EIB), PROPARCO, ORASCOM HOTELS HOLDINGS AND THE CLUB MÉDITERRANÉE ARE FINANCING A SECOND CLUB MED HOTEL IN MAURITIUS

Ce nouveau village, dont les travaux ont débuté en janvier 2006, doit ouvrir ses portes à l'été 2007. Situé à Albion, sur la côte ouest, le village s'étendra sur 22 hectares et comportera 266 chambres ; il offrira des prestations conformes au positionnement haut de gamme de la destination et permettra au groupe hôtelier de mieux répondre à la demande de sa clientèle entre ses différents hôtels de l'île.

Le montant de l'investissement s'élève à 51 M€, et sera financé grâce à l'apport de capitaux de cinq partenaires : le Club Méditerranée, la BEI, Orascom, PROPARCO, ainsi qu'une banque mauricienne. Le complément de financement sera assuré par des comptes courants d'actionnaires et des emprunts à long terme auprès de la BEI et d'une banque mauricienne.

L'étude d'implantation a été conduite en étroite collaboration avec les pêcheurs et les riverains. Après quelques années touristiques affectées par les grands évènements mondiaux, ce projet participe de manière structurante au développement du secteur touristique de l'île et à la création d'environ 500 emplois, en impliquant durablement des investisseurs de qualité.

Building works are due to start at the beginning of 2006 and the hotel should open during summer 2007. Based in Albion, on the West coast, the village will extend over 22 hectares and contain 266 guest rooms, and is expected to offer the luxury services in which the company specialises. The new premises, along with the existing Club Med hotel on the island, will enable the Club Méditerranée to better cater for its customers, mainly families and couples. The new hotel is also in line with the strategy of positioning Mauritius as a unique holiday destination.

The EIB and Proparco are amongst the project's financiers, along with Orascom, a Mauritian bank and the Club Méditerranée. The total cost of the project is estimated at € 51 M.

The project study was run in close co-operation with local fishermen and residents so that the new village blends into the scenery to match the Club's strategy, while being built and managed in accordance with the best environmental standards. The new hotel should successfully develop the top-end range offer of accommodation in Mauritius and generate additional revenues from the tourist industry for the economy. It will also create about 500 new jobs while strengthening links with long-term investors.

Les modes d'intervention sont variés :

◆ Opérations de haut de bilan sous toutes les formes admises par la législation et la réglementation des sociétés : apport en capital, comptes courants d'actionnaires, obligations convertibles, prêts participatifs, prêts subordonnés,

◆ Fonds d'investissement : PROPARCO continue de développer son portefeuille de participations dans des fonds d'investissement. Ces fonds peuvent être centrés sur un seul pays ou sur une région plus large, et être pluri-sectoriels ou non. PROPARCO, dans un souci de diversification, participe aussi bien à des fonds d'investissement dédiés au capital-risque qu'à des fonds d'investissement privilégiant davantage le capital-transmission et le capital-développement.

The types of financing vary and include:

◆ Equity and quasi-equity transactions in all forms permitted by company law and regulations: shareholder current accounts, convertible bonds/ notes, participating loans, subordinated loans,

◆ Investment funds: PROPARCO acquires stakes in the equity of national and regional investment funds which specialise in equity and quasi-equity financing. These funds may be based on a single country or a larger region, and may or may not be multi-sectoral. To assist with PROPARCO's diversification strategy, it is acquiring stakes both in investment funds dedicated to venture capital and in investment funds that favour capital transfer and capital development.

GESTION DE FONDS : LE FONDS AVERROES FINANCE

FUNDS MANAGEMENT : AVERROES FINANCE FUND

AVERROES FINANCE est un fonds de fonds de capital investissement pour la région Méditerranée créé en 2003 par CDC Entreprises (Groupe Caisse des Dépôts de France), PROPARCO, CEPAC (Groupe Caisse d'Épargne) et la Banque Européenne d'Investissement. Le capital du fonds, à l'origine doté de 29,5 M€, a été augmenté en 2005 avec l'entrée d'un nouveau partenaire local : la Caisse de Dépôt et de Gestion du Maroc. Le fonds est présidé par CDC Entreprises, qui en assure conjointement la gestion avec PROPARCO.

AVERROES FINANCE a pour mission d'accompagner le développement du capital investissement au Maghreb et au Machrek en prenant des participations dans des fonds ou sociétés de capital investissement existants ou en création. Ces sociétés sont sélectionnées pour le professionnalisme de leur équipe de gestion, et leur capacité à mobiliser des capitaux privés et effectuer des investissements rentables. AVERROES FINANCE, déjà investisseur dans les fonds Capital Morocco, Maghreb Private Equity Fund et Tuninvest Innovations, a finalisé deux investissements supplémentaires en 2005 : l'un dans Capital North Africa, fonds généraliste successeur de Capital Morocco, et l'autre dans un fonds agro-alimentaire, AgramInvest. Les perspectives d'investissement et de remboursements pour 2006 pourraient amener les gestionnaires à procéder à une augmentation de capital ou à la mise en place d'un nouveau fonds.

En associant CDC Entreprises, l'un des principaux investisseurs en France, PROPARCO, présente au Maghreb depuis 1990, et CDG du Maroc, AVERROES FINANCE favorise la mise en relation des équipes des fonds basées des deux côtés de la Méditerranée. Elle offre également de véritables opportunités de coopération et de développement pour les sociétés des portefeuilles de ces fonds et celles des portefeuilles des fonds partenaires de ses investisseurs. Elle améliore ainsi les perspectives de rentabilité pour les fonds concernés et participe de ce fait au développement et à l'ouverture économique de ces régions.

*AVERROES FINANCE is a capital investment fund of funds for the Mediterranean region created in 2003 by CDC Entreprises (*Groupe Caisse des Dépôts de France*), PROPARCO, CEPAC (*Groupe Caisse d'Epargne*) and the European Investment Bank. In 2005, the entry of a new local partner, the* Caisse de Dépot et de Gestion du Maroc *saw the fund's capital increase from its original €29.5 M. The fund is jointly managed over by CDC Entreprises and PROPARCO.*

AVERROES FINANCE's mission is to work with capital investment development in North Africa and Marrakech by acquiring shares in funds or capital investment companies, which are either already in existence or under development. The investee companies are selected for the professionalism of their management team, their ability to mobilise private capital and to make profitable investments. AVERROES FINANCE is already an investor in Capital Morocco, Maghreb Private Equity Fund and Tuninvest Innovations and has signed two other investments for 2005: one in Capital North Africa, a general interest business, successor to Capital Morocco, and the other in a food-processing industry, AgramInvest. The investment and repayment outlooks for 2006 may well encourage the management to increase the capital or put in place new funds.

By bringing together CDC Entreprises, one of the principal French investors, with PROPARCO, which has been present in North Africa since 1990, and CDG of Morocco, AVERROES FINANCE is encouraging relations between funds teams based on both sides of the Mediterranean. It also offers real development and cooperation opportunities for the holding companies of these funds and for the holding companies of its investors' partner funds. In this way, AVERROES FINANCE improves the profitability perspectives for the funds concerned and takes part in the development and the economic opening of these regions.

Les prêts *Loans*

PROPARCO propose une large palette de formes de prêts :
- prêts classiques,
- prêts subordonnés,
- prêts participatifs,
- obligations convertibles,
- avances en comptes courants d'actionnaire.

Ces concours sont déclinés en fonction de l'environnement et des besoins des clients de la Société :

- Les prêts proposés directement aux investisseurs peuvent être assortis de garanties bancaires et réelles ou de droits de recours limités,

- Les prêts projets sont le plus souvent réalisés en cofinancement avec d'autres institutions financières bilatérales ou multilatérales,

- Les prêts offerts aux établissements bancaires peuvent l'être sous plusieurs formes et sont adaptés en fonction du besoin du marché et de la demande spécifique de l'établissement. Ils comprennent entre autres les accords-cadres, lesquels définissent les conditions générales d'imputation et autorisent la mise en place de concours en faveur de projets faisant l'objet d'un accord préalable par la Société,

- Les lignes de crédit déléguées apportent des ressources à moyen et long terme dont les tirages par tranche sont modulés en regard des besoins de l'établissement client,

- Enfin les lignes de refinancement bilantiel.

Ces prêts sont libellés en Euros, en dollars des États-Unis d'Amérique ou en rands sud-africains, éventuellement dans d'autres devises selon les cas. Leur durée peut atteindre quinze ans avec un différé de remboursement du capital lorsque ce dernier se justifie.

PROPARCO proposes a wide range of loan products to its clients:

- classic loans,
- subordinated loans,
- participating loans,
- convertible bonds,
- shareholder current account advances.

PROPARCO offers its customers several types of loan:

- Loans proposed directly to investors with or without bank guarantees or restricted covenants,
- Project loans are in most cases co-financed with other bilateral or multilateral financial institutions,
- Loans are offered to financial institutions in several different forms and are adapted to market needs and the specific requirements of the institution,
- Framework agreements define the terms and conditions and authorise the utilisation of a loan for projects that have been pre-approved by the Company,
- Delegated credit lines, which provide medium and long-term resources, and which may be drawn down in tranches, are adapted based on the needs of the customer.
- Refinancing credit lines.

Loans are denominated in Euros, US dollars or South African rands and may also be issued in other currencies. They may have maturities of up to fifteen years with a capital repayment grace period when appropriate.

MODERNISATION D'UNE INDUSTRIE DE RAFFINAGE AU MAROC

MODERNISATION OF A REFINERY IN MOROCCO

La Société marocaine de l'industrie du raffinage (SAMIR) détient et exploite deux raffineries de pétrole brut au Maroc. Situées respectivement à Mohammedia et à Sidi-Kacem, ces raffineries représentent l'essentiel de l'approvisionnement du Maroc en produits pétroliers raffinés. La SAMIR entreprend un important projet de modernisation de sa raffinerie de Mohammedia qui permettra à la SAMIR d'améliorer l'adéquation entre son offre et la structure de la demande marocaine et les spécifications environnementales de ses produits. Le coût total du Projet, qui comprend notamment l'installation d'une unité d'hydrocraquage, est de l'ordre de 1 Md USD. PROPARCO y participe par un prêt direct de 30 M USD en co-financement avec la Banque Africaine de Développement, la SACE, et des banques commerciales internationales et marocaines.

Ce projet joue un rôle important pour l'économie marocaine en contribuant au renforcement des capacités d'approvisionnement du pays. De plus, il est mené avec souci de limiter son impact sur l'environnement, conformément à la stratégie du groupe AFD.

*SAMIR (*Société marocaine de l'industrie du raffinage*) owns and operates two crude oil refineries in Morocco. Located at Mohammedia and Sidi-Kacem, these refineries constitute Morocco's bulk supply of refined petroleum products. SAMIR is undertaking an important modernisation project of its refinery at Mohammedia, which will enable SAMIR to improve its supply capabilities against the Morrocan demand. It will also enable the company to improve the environmental specifications of its products. The total cost of the project, which includes the installation of a hydrocracking unit, is around USD 1 billion. PROPARCO is participating with a USD 30 M direct loan co-financed with the African Development Bank, SACE and international and Moroccan commercial banks.*

This project plays an important role for the Moroccan economy as it contributes to increasing the country's oil supply. Furthermore, in accordance with the AFD Group's strategy, the project is being led with a view to limiting its impact on the environment.

Les garanties *Guarantees*

PROPARCO apporte par sa signature une garantie de solvabilité et facilite la mobilisation de ressources en monnaie locale par des emprunteurs du secteur privé (établissements de crédit ou sociétés privées), en garantissant aux souscripteurs le remboursement du capital et des intérêts des emprunts correspondants.

◆ La garantie d'emprunt obligataire : PROPARCO offre une garantie aux épargnants (investisseurs institutionnels ou particuliers) qui prêtent à une banque émettant un emprunt pour se refinancer ou à une entreprise recherchant des ressources pour investir dans un projet spécifique,

◆ La garantie d'emprunt inter-bancaire : PROPARCO garantit le bon dénouement des prêts que les établissements bancaires disposant de liquidités peuvent faire à d'autres établissements pour financer des entreprises du secteur privé,

◆ La garantie d'emprunt en monnaie locale : PROPARCO garantit le bon dénouement des prêts octroyés en monnaie locale par des établissements bancaires à des sociétés industrielles et commerciales pour le financement de leur programme d'investissement productif,

◆ La garantie de liquidité des OPCVM, des fonds d'investissement et des fonds de mobilisation de l'épargne locale : PROPARCO apporte une garantie de liquidité aux différents instruments de mobilisation de ressources longues destinées au financement de l'investissement productif et qui participe directement de l'activation des marchés financiers.

The PROPARCO name acts as a solvability guarantee and facilitates the mobilisation of local currency resources by private sector borrowers (credit institutions or private companies), guaranteeing subscribers the repayment of the capital and interest of the corresponding loans.

◆ Bond guarantee: PROPARCO offers a guarantee to savers (institutional investors holding liquidities or private individuals) who extend a loan to a bank issuing borrowings to refinance itself or to a company seeking resources to invest in a specific project,

◆ Bank loan guarantee: PROPARCO guarantees the successful completion of loans that banking institutions with available liquidities may extend to other institutions to finance private sector companies,

◆ Local currency loan guarantee: PROPARCO guarantees the successful completion of loans issued in local currency by banks to industrial and commercial companies to finance their manufacturing investment programme,

◆ Liquidity guarantee of mutual funds, investment funds and local savings mobilisation funds: PROPARCO brings a liquidity guarantee to the various instruments of mobilisation of long-term resources intended to finance manufacturing investment, which has a direct impact on financial market intermediation.

FINANCEMENT D'UN PROJET D'ÉNERGIE RENOUVELABLE EN THAÏLANDE

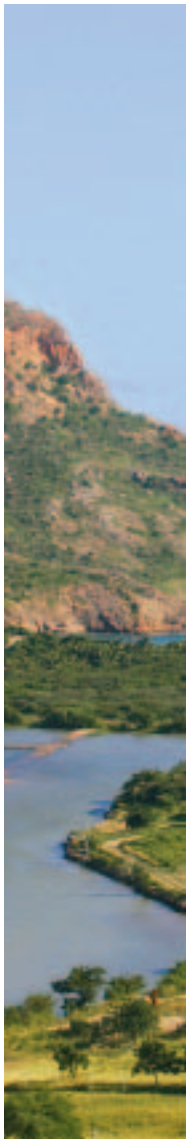
FINANCING OF A RENEWABLE ENERGY PROJECT IN THAILAND

PROPARCO a octroyé en octobre 2005 un financement de 6,5 M€ pour le développement de plusieurs petites centrales de production de biogaz et d'électricité en Thaïlande, à partir de la digestion anaérobie des boues résiduelles du processus de transformation du manioc. Ces boues sont aujourd'hui stockées dans des bassins à l'air libre malodorants, présentant des risques de pollution pour les nappes phréatiques et dégageant dans l'atmosphère une quantité importante de méthane issu de la décomposition chimique des résidus organiques du manioc. Les centrales permettent de contrôler et d'optimiser en milieu fermé ce processus de décomposition, et de capter le méthane produit. Celui-ci est par la suite utilisé comme combustible pour la production de chaleur ou d'électricité. Eligible au titre du Mécanisme de Développement Propre prévu au Protocole de Kyoto, ce projet devrait générer d'importants crédits carbone estimés à environ 485 000 teqCO^2 par an. Ce financement, particulièrement innovant, a par ailleurs été structuré à travers une garantie d'un prêt en monnaie locale.

In October 2005 PROPARCO granted a €6.5 M financing for the development of several small power stations producing biogas and electricity in Thailand. The process invloves the anaerobic digestion of residual sludge from cassava processing. The sludge, which is currently stored in open-air foul-smelling basins, is a pollution risk to ground water and the chemical decomposition of the organic residue from the cassava emits a significant quantity of methane into the atmosphere. The power stations control and optimise this decomposition process by capturing the methane produced in a closed area. This is then used as a fuel to produce heat or electricity. This project is eligible under the Clean Development Mechanism provided for in the Kyoto Protocol and should generate significant carbon credits, estimated at around 485,000 tonnes of CO^2 per year. This financing, which is particularly innovative, has also been structured through a loan guarantee in local currency.

L'accès aux produits et facilités d'accompagnement des projets

Access to products and project support facilities



Afin de répondre au mieux aux besoins de ses clients, l'offre que propose PROPARCO peut aussi s'étendre à la gamme d'outils financiers développés par le Groupe AFD, que ce dernier gère ou promeut :

Le fonds de garantie Ariz

La garantie Ariz, proposée par l'AFD, couvre partiellement les prêts à moyen ou long terme, les crédits baux, les garanties bancaires d'émissions obligataires et les participations de PME dans les filiales majoritaires situées dans un pays éligible. Pour les prêts, les bénéficiaires de la procédure Ariz sont la banque locale ou étrangère, ainsi que PROPARCO. Pour les fonds propres, le bénéficiaire est la société mère, dont le chiffre d'affaires ne peut excéder 460 M€.

Tous les secteurs d'activité sont concernés, excepté l'immobilier d'habitation, le petit commerce, l'armement, les jeux de hasard, le tabac et les alcools. Pour les prêts, la durée de la garantie est comprise entre 2 et 12 ans maximum. Elle peut se monter à 7 ans pour les fonds propres.

Le FFEM pour la protection de l'environnement

Créé en 1994 par le gouvernement français à la suite du Sommet de Rio, le Fonds Français pour l'Environnement Mondial (FFEM), géré par l'AFD, a pour objectif de favoriser la protection de l'environnement dans des projets de développement. Il contribue en outre à la mobilisation internationale autour des grands enjeux écologiques que sont les changements climatiques, la protection de la biodiversité, la gestion des eaux internationales, la protection de la couche d'ozone, la lutte contre la désertification, la déforestation et les polluants organiques persistants.
Le FFEM intervient à la demande et sous la responsabilité des ministères de l'économie, des finances et de l'industrie, des affaires étrangères, de l'écologie et du développement durable, de l'éducation nationale, de l'enseignement supérieur et de la recherche, et de l'AFD. Pour la période 1994-2006, la dotation du Fonds est de 201 M€. En 2005, un montant total d'environ 21 M€ a été octroyé pour le financement de 18 projets.

As part of its financing package, PROPARCO also has access to the instruments managed or promoted by AFD:

Ariz guarantee fund

The Ariz guarantee fund, managed by AFD, partially covers medium to long-term loans, leases, bank guarantees on bonds and equity investments in small or medium-sized companies located in an eligible country. The loan beneficiaries can be a local or foreign bank, as well as PROPARCO. In equity investments, the holding company is the beneficiary, so long as its turnover remains below €460 M.

All economic sectors are eligible, except for the residential property sector and small-scale commercial outlets, and the gaming, tobacco and alcohol industries. The guarantee maturity on loans can be between two and twelve years and reach up to seven years on equity investments.

FFEM, to protect environment

Created in 1994 by the French government following the Rio summit, the French Fund for Global Environment (*Fonds Français pour l'Environnement Mondial,* FFEM), which is managed by AFD, aims to promote the protection of the environment in development projects. It also contributes to mobilising international efforts on major ecological issues: climatic change, the protection of biodiversity, the management of international waters, the protection of the ozone layer, the fight against desertification, deforestation and persistent organic pollutants.
The FFEM intervenes at the request of and under the responsibility of the French ministries of the economy, finances and industry, foreign affairs, ecology and sustainable development, national education, higher education and research, and of AFD. For the 1994-2006 period, Fund endowments stood at €201 M. In 2005, a total of €21.27 M was granted for the financing of 18 projects.

Le Fonds d'Aide au Secteur Privé (FASEP)

Le FASEP est doté et géré par le Ministère des Affaires Étrangères et peut être employé de deux manières :

◆ Le FASEP-Etudes vise à favoriser l'offre française pour l'obtention de marchés et de financements à l'étranger, en fournissant des prestations d'étude, d'assistance technique ou de coopération, réalisées par des entreprises ou des consultants français ;

◆ Le FASEP-Garanties permet de garantir des investissements réalisés par des PME/PMI pour la création de filiales à l'étranger, en couvrant le risque d'origine économique.

Le Centre pour le Développement de l'Entreprise (CDE)

PROPARCO coopère étroitement avec le Centre pour le Développement de l'Entreprise (CDE), installé à Bruxelles. Le CDE est une institution développée et dirigée conjointement par l'Union Européenne et les États Afrique, Caraïbes et Pacifique dans le cadre de l'Accord de Cotonou. Il participe au cofinancement d'actions de formation et d'assistance technique du secteur privé, permettant notamment de consolider le démarrage ou le développement des entreprises soutenues par PROPARCO.

Le CEFEB, centre de réflexions et de formation

Basé à Marseille, le Centre d'Études Financières Économiques et Bancaires (Cefeb) est un département de l'AFD spécialisé dans la formation, l'ingénierie institutionnelle et le développement d'outils de transfert méthodologique. Le Cefeb vise notamment le perfectionnement des cadres supérieurs des entreprises, banques et administrations financières des pays de la zone d'intervention de l'AFD ainsi que ceux des collectivités de l'Outre-mer.

Le Centre propose également des ateliers de partage d'expériences et de réflexions stratégiques. Il participe à l'animation de sessions dans des établissements partenaires et contribue aux actions de formation interne à l'AFD. En 2005, 990 personnes ont été formées par le Cefeb.

The Fund for Assistance to the Private Sector (FASEP)

The FASEP (*Fonds d'Aide au Secteur Privé*) is endowed and managed by the Ministry of Foreign Affairs and may be used in two ways:

◆ FASEP-Etudes aims to promote the French supply to enter foreign markets and obtain financing abroad by providing study services, technical assistance and cooperation undertaken by French companies or consultants;

◆ FASEP-Garanties provides guarantees for investments undertaken by SME/SMIs for the creation of subsidiaries abroad, by covering the inherent economic risk.

Centre pour le développement de l'entreprise (CDE)

PROPARCO cooperates closely with the *Centre pour le Développement de l'Entreprise* (CDE) in Brussels. The organisation was developed and is jointly managed by the European Union and the African, Caribbean and Pacific states within the framework of the Cotonou Agreement. The CDE co-finances training initiatives and provides training assistance that helps consolidate the start-up period or development of companies supported by PROPARCO.

The CEFEB, a centre for studies and training

Based in Marseille, the Centre for Financial, Economic and Banking Studies (*Centre d'Etudes Financières Economiques et Bancaires*, CEFEB) is an AFD department specialising in the training, institutional engineering and the development of methodological transfer tools. The CEFEB's objective is to provide training for senior executives from companies, banks and financial management from countries of AFD's sphere of activity and from the French Overseas Territories.

The centre also offers workshops for sharing experiences and strategic studies. It helps coordinate sessions within partner institutions and contributes to internal training at AFD. In 2005, 990 persons were trained by CEFEB.

Les équipes du siège

Head office departments

Un des atouts de PROPARCO tient à ses équipes (52 collaborateurs au siège, 13 agents dédiés et semi-dédiés fin 2005), fortement motivées et issues d'horizons diversifiés.

One of PROPARCO's strengths is its highly motivated staff (53 head office staff and 13 agents, working solely for PROPARCO or for both PROPARCO and AFD, at the end of 2005), with an experience embracing various backgrounds.

Les équipes du siège s'organisent en cinq Directions :

◆ La Direction Générale et le Service Conformité, rattaché au Directeur Général

La Direction Générale de PROPARCO est assurée par trois mandataires sociaux. La fonction Conformité, rattachée à la Direction Générale, est chargée de la mise en place de procédures en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et contre le financement du terrorisme.

The head office is organised into five departments:

◆ *General Management and Compliance, reporting to the Chief Executive Officer*

The General Management function is carried out by three members. The Compliance function, reporting to the Chief Executive Officer, is responsible for implementing procedures designed to counter money laundering and terrorist financing.

◆ La Direction des Opérations

Elle instruit les dossiers, assure le suivi opérationnel des concours et est structurée autour de quatre services : le service banques et marchés financiers, le service infrastructures et mines, le service entreprises et le service participations.

◆ La Direction des Engagements

Elle émet une opinion indépendante sur les demandes d'octrois, elle assure le suivi et la cotation des risques. Elle propose les réaménagements nécessaires concernant les dossiers en difficulté.

◆ La Direction Administrative et Financière

Parallèlement à ses fonctions traditionnelles (fixation des taux et des échéanciers d'amortissement, prévisions financières, suivi et couverture des risques financiers, gestion actif/passif, contrôle de gestion, fixation des taux et des marges), elle assure, aux cotés de la Direction Générale, les négociations avec les sociétés financières européennes (EDFI) et la BEI, et gère les ressources d'origine européenne.

◆ La Direction Juridique

Elle apporte son expertise pour l'établissement des actes juridiques et la formalisation des sûretés et garanties négociées avec le client.

◆ *Operational Department*

This department executes the transactions. In 2005, it was reorganised into four divisions: Banking and Financial Markets, Infrastructure and Mining, Corporate and Private Equity.

◆ *Credit and Portfolio Department*

This department issues an independent opinion on investment proposals and performs risk evaluation and monitoring of projects. It proposes the restructuring arrangements required where problems have been encountered.

◆ *Finance and Administration Department*

As an adjunct to its traditional functions it performs negotiations alongside General Management with the European Development Finance Institutions and the EIB, and manages resources originating in Europe.

◆ *Legal Department*

The Legal Department contributes its know-how in the preparation of legal documents and in formalising the securities and guarantees negotiated with customers.

Le réseau *The network*

Les équipes du siège sont assistées par celles du réseau qui apportent leur connaissance du terrain et permettent une relation individuelle plus suivie avec chaque client.

Le réseau dédié et semi-dédié compte cinq groupes :

◆ Le groupe Afrique Australe

Le groupe Afrique Australe, situé à Johannesburg, couvre aujourd'hui la République Sud-Africaine, l'Angola, le Mozambique, la Namibie, ainsi que la République Démocratique du Congo, la Zambie et le Zimbabwe en mandat spécial.

◆ Le groupe Afrique de l'Est

Le groupe Afrique de l'Est, basé à Nairobi, intervient depuis plus de 10 ans au Kenya, en Ouganda et en Tanzanie. Il s'est depuis ouvert à l'Ethiopie, la Somalie, le Rwanda et le Burundi.

◆ Le groupe Afrique Centrale

Le groupe Afrique Centrale est basé à Douala et couvre le Cameroun, le Congo, le Gabon, la Guinée Equatoriale, la République Centrafricaine et le Tchad.

◆ Le groupe Maghreb

Le groupe Maghreb, basé à Casablanca depuis 1992, couvre le Maroc et, en partenariat avec l'agence AFD à Alger, l'Algérie. Par ailleurs, ce groupe reçoit aussi l'appui d'un agent semi-dédié posté à Tunis.

◆ Le groupe Asie Orientale

Le groupe Asie Orientale, basé à Bangkok, couvre depuis octobre 2004 le Cambodge, la Chine, le Laos, la Thaïlande et le Vietnam.

Les activités dans les autres pays (et notamment en Afrique de l'Ouest) sont suivies par les Agences de l'AFD (réseau non dédié) sur un temps partagé alloué d'accord parties et l'activité de gestion de portefeuille relève de missions de suivi régulières des services du siège, sans présence permanente sur le terrain.

Head office staff are assisted by the network staff who contribute their hands-on knowledge and allow for a more closely controlled relationship with each customer.

The network (working exclusively for PROPARCO or shared with AFD) has five agencies:

◆ *South Africa*

The South African group, located in Johannesburg, is covering Angola, Mozambique, Namibia, the Republic of South Africa, and the Democratic Republic of Congo, Zambia and Zimbabwe under a special mission.

◆ *East Africa*

The East African group, based in Nairobi, has been covering for more than ten years Kenya, Uganda and Tanzania. It has recently extended its geographical coverage to Burundi, Ethiopia, Rwanda, Somalia.

◆ *Central Africa*

The Central Africa group, based in Douala, covers Cameroon, Congo, Gabon, Equatorial Guinea, Republic of Central Africa and Chad.

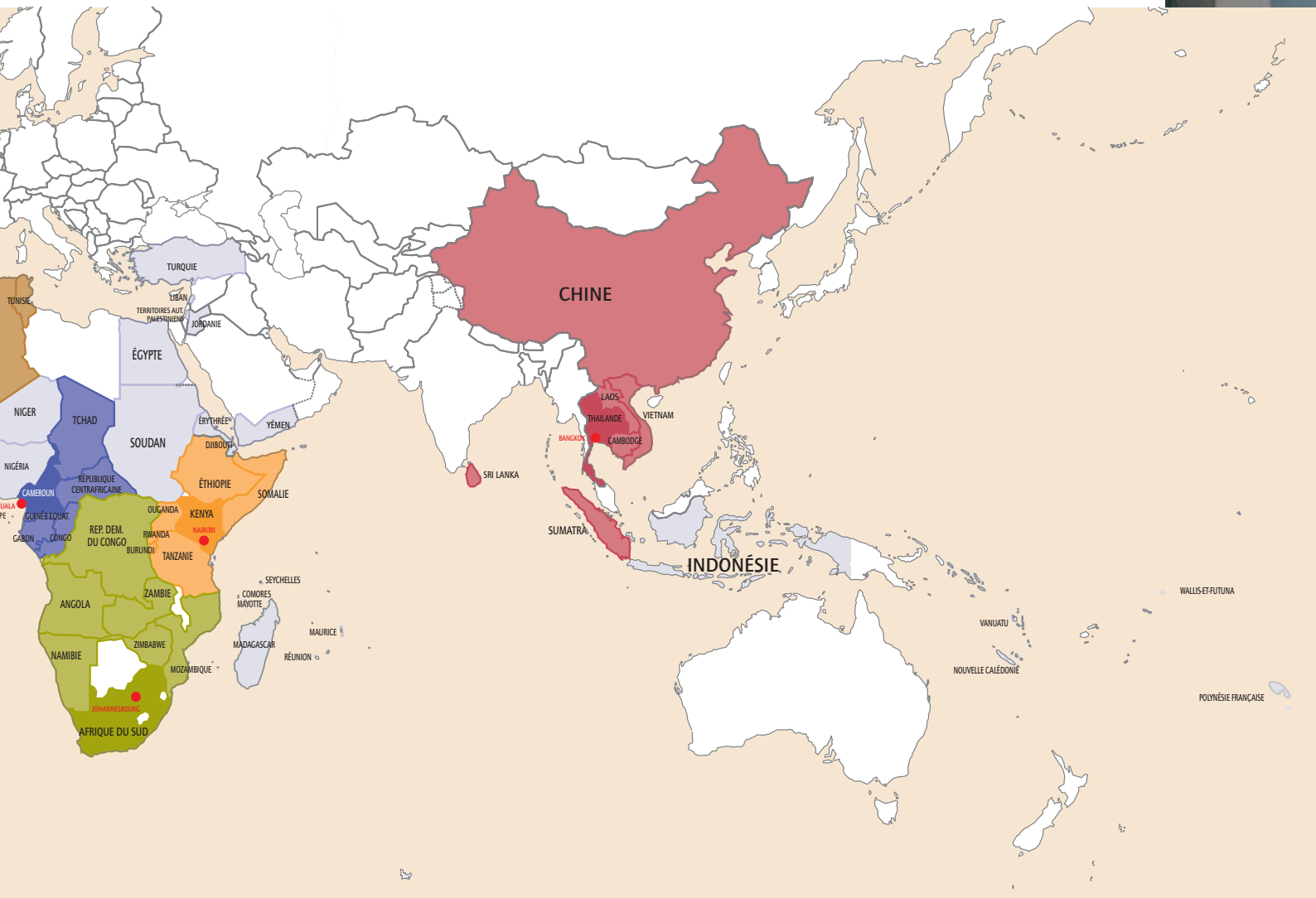
◆ *Maghreb*

The Maghreb group, based in Casablanca since 1992, covers Morocco and, in cooperation with the AFD agency in Algiers, Algeria. An agent based in Tunis, who also allocates his time to AFD, supports the Maghreb group.

◆ *South East Asia*

The South East Asian group, based in Bangkok, covers since October 2004 Cambodia, China, Laos, Thailand and Vietnam.

Activities in other countries (including in Western Africa) are monitored by the agencies of AFD (shared network) over a mutually agreed shared time allotment with the portfolio management activity being subject to regular audits by head office, without establishing a permanent presence in the field.



PROPARCO, outil complémentaire du dispositif d'intervention de l'AFD

PROPARCO, complementary instrument of AFD

Depuis sa création, PROPARCO s'appuie sur la richesse du réseau de l'AFD et sur son appui fonctionnel sur la même zone d'intervention.

Support fonctionnel de l'AFD

Une convention de prestation de services, signée le 31 décembre 2001, permet à PROPARCO de bénéficier des prestations de l'AFD dans un certain nombre de domaines : prestations logistiques, prestations d'audit interne, prestations financières (gestion des prêts et de la trésorerie, comptabilité), prestations informatiques, prestations du département des ressources humaines et prestations techniques (notamment en matière d'environnement).
Par ailleurs, PROPARCO se refinance auprès de l'AFD, dans le cadre de conventions de refinancement en optimisant la gestion de son passif et de son actif.

La stratégie secteur privé du Groupe AFD

Au delà du support fonctionnel, PROPARCO est amenée à réaliser des instructions et monter des cofinancements ou des opérations de partage de risques sur des projets particulièrement importants, en coopération avec les équipes de l'AFD intervenant sur le secteur privé. Ainsi, en 2005, les équipes ont collaboré sur un grand projet d'infrastructure au Laos, en participant ensemble au financement du barrage de Nam Theun.
De façon plus générale, PROPARCO est étroitement associée à la définition de la stratégie secteur privé du Groupe AFD avec pour objectif d'optimiser les outils et les ressources de l'ensemble des équipes de PROPARCO et de l'AFD. Cette réflexion doit aboutir à la fixation d'objectifs à la fois quantitatifs de production mais également de répartition des compétences entre les diverses entités opérationnelles du Groupe AFD, tout en prenant en compte l'impact des évolutions suivantes :
1) L'ouverture du champ géographique qui conduit à une approche différenciée par catégorie de pays,
2) Une demande croissante des autorités françaises, en particulier dans les grands pays émergents, d'une mise en valeur des savoir-faire et de l'expérience français,
3) La reconnaissance par la communauté des bailleurs de fonds du rôle catalytique de l'APD[3] et de l'intérêt de l'usage de la libéralité des concours pour atteindre des objectifs sociaux via le secteur privé,
4) L'importance croissante des disciplines de « responsabilité sociale et environnementale » (RSE) dans toutes les dimensions de la vie économique des pays du nord comme du sud,
5) L'accent mis dans le plan d'orientation stratégique de l'AFD sur le développement des produits non souverains et privés comme source de croissance des impacts développementaux du groupe et de l'activité,
6) Le renforcement des actions de partenariat avec les autres institutions financières bilatérales et multilatérales pour renforcer les capacités d'intervention du Groupe AFD, faciliter l'accès à de nouvelles géographies et partager les risques et les expériences,
7) La prise en compte de la problématique européenne et de la nécessité de coordonner les actions de la Société avec les EDFI en partant d'évaluations ou de procédures communes et pouvant aboutir à des prises de participations croisées (DEG).

Since its inception, PROPARCO has been relying on AFD's network and AFD's support over the same sphere of activity.

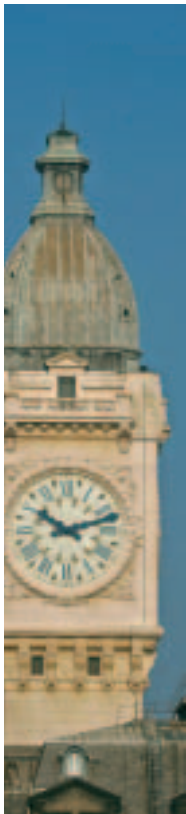
AFD's functional support

A service provision agreement signed on 31 December 2001 means that PROPARCO can benefit from AFD's services in a certain number of areas: logistics services, internal audit services, financial services (management of loans and cash, accounting), IT services, human resources services and technical services (particularly environmental services).
Moreover, PROPARCO mainly refinances itself through AFD, while optimising the management of its assets and liabilities.

AFD's private sector strategy

While AFD provide functional support, PROPARCO may perform joint instructions, structure co-financing deals and risk sharing transactions for particularly important projects, in cooperation with AFD's private sector teams. Thus, in 2005, PROPARCO's and AFD's expert teams worked jointly on an infrastructure project to co-finance the Nam Theun 2 dam project in Laos.
In more general terms, PROPARCO is closely aligned to the AFD Group's private sector strategy definition, with the objective of optimising tools and resources for all of PROPARCO's and AFD's staff. This should lead not only to quantitative manufacturing objectives but also the sharing of skills between the various operating entities, while taking into account the following strategic changes:
1) The broader geographic coverage, assorted with a specific approach for each country,
2) The willingness of the French Authorities to promote French expertise and experience, especially in emerging countries,
3) The awareness of lenders of the leverage effect of PDA[3] and the crucial role of subsidies to achieve social goals through the private sector,
4) The growing importance of social and environmental issues in economic life, for Northern and Southern countries alike,
5) The strategic orientation in favour of non-governmental loans as a basis for growth of the AFD Group and its activity,
6) The development of partnerships with the other bilateral and multilateral financial institutions to foster AFD the Group's range of instruments, to reach new markets and to share risks and experience,
7) The integration of European preoccupation and the need for co-ordination with the other EDFI based on common assessments or procedures, which could result in crossed interests (DEG).

[3] Aide Publique au Développement - *Public Development Aid.*



La diversification du portefeuille et des instruments d'intervention

Diversification of the investment portfolio and transaction instruments

Conformément aux objectifs assignés dans le cadre du Plan d'Affaires, l'année 2005 a permis à PROPARCO d'améliorer la diversification de son portefeuille à trois niveaux :

Accroissement de la diversification géographique de ses interventions, notamment au profit des pays émergents asiatiques et des Collectivités de l'Outre-Mer

L'extension des pays de la zone d'intervention contribue à favoriser un accompagnement plus global des groupes français dans leurs investissements dans les pays en développement et plus particulièrement les grands pays émergents. En effet, même si les financements de PROPARCO ne sont pas conditionnés par l'origine des projets financés, PROPARCO, qui fait partie du dispositif d'aide français au développement, accompagne aussi parfois les investisseurs nationaux.

In accordance with the objectives assigned under the Business Plan, PROPARCO was able to improve the diversification of its portfolio on three levels in 2005:

An increase in the geographical diversification of its sphere of activity, namely to emerging Asian countries and French Overseas Territories

The growing number of countries in the sphere of activity helps promote greater global support to French groups investing in developing countries and in particular the larger emerging countries. Although PROPARCO's financings are not based on the origin of the projects financed, PROPARCO, which is part of the French development aid mechanism, also occasionally supports national investors.

Accroissement de la part des prêts aux infrastructures et aux entreprises, générateurs de marges plus élevées que les concours auprès des banques

PROPARCO a par ailleurs engagé une réflexion, qui devrait aboutir en 2006, sur la création d'instruments de financement destinés aux petites ou très petites entreprises. En effet, PROPARCO ne s'adresse pas à cette cible par la taille de ses concours, pour laquelle la faiblesse des montants à gérer suppose une flexibilité et un allègement des processus de décision et de gestion. Des adaptations sont à l'étude dans cette perspective.

Reprise volontariste des investissements sous forme de prises de participation

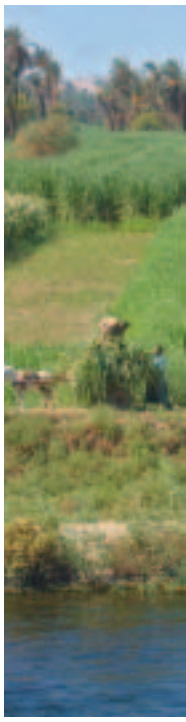
La part relative des participations s'est sensiblement accrue en 2005 (de 8 % à 9 % des octrois), bien que la part des investissements directs reste modérée par rapport aux participations sous forme de fonds d'investissements (18 % du montant total des octrois et des participations). PROPARCO s'attachera à poursuivre en 2006 une politique de prises de participation directes.

An increase in loans for infrastructure and companies which generate higher margins than loans to banks

In addition, PROPARCO has undertaken a study, which should be completed in 2006, on the creation of financing instruments for small and very small companies. PROPARCO does not tend to appeal to this target group of companies, namely because of the size of financial aid it normally provides: managing small amounts requires a different decision-making and management process. Consequently, modifications to PROPARCO's investment processes are being considered on this subject.

An investment strategy in equity shareholdings

Equity shareholdings increased notably in 2005 (from 8% to 9% of allocations), while direct investment remained moderate in comparison to holdings in investment funds (18% of the total amount of allocations). For 2006, PROPARCO aims to pursue a policy of acquiring direct equity stakes.



Les partenariats opérationnels
Operational partnerships

Avec les institutions membres d'EDFI

Le succès rencontré par le véhicule EFP, qui a consommé à fin 2005 la totalité de la première enveloppe de financement qui lui avait été allouée, a eu comme corollaire l'intensification de la coopération opérationnelle entre PROPARCO et ses partenaires, notamment en matière d'harmonisation des procédures d'instruction et de suivi des risques et d'harmonisation du contenu des actes juridiques. PROPARCO, en relation avec ses homologues européens, travaille à la mise en place d'un système de mesure des impacts de ses projets, qui devrait entrer en application dans le courant de l'exercice 2006. Un seconde enveloppe de financement d'EFP est en cours d'approbation par l'ensemble des partenaires financiers et l'accord formel devrait être signé à la prochaine Assemblée Générale des membres d'EDFI qui se tiendra à Oslo en mai 2006.

Avec l'AFD, sa maison mère

Cette intégration de PROPARCO dans le dispositif du Groupe se traduit bien évidemment par une cohérence au niveau des thèmes stratégiques prioritaires. Mais au-delà de cette orientation générale, la collaboration entre PROPARCO et sa maison mère s'est concrétisée par le montage de projets en partage de risques, PROPARCO assurant les diligences d'instruction pour le compte du Groupe. Deux exemples emblématiques en témoignent : une opération de « Black Economic Empowerment » en République Sud-Africaine et le financement d'une centrale au Laos.

With the EDFI member institutions

The success achieved by the EFP vehicle, which at the end of 2005 used up the entire first envelope of financing allocated to it, consequently resulted in more intense transactional cooperation between PROPARCO and its partners, namely regarding the harmonisation of both the due diligence and monitoring procedures for risks and also the form of the financial instruments employed. In relation to its European counterparts, PROPARCO is working to implement a system to measure the various impacts of its projects, which should become available in the 2006 financial year. A second envelope of EFP financing is currently being approved by all the financial partners and the formal agreement should be signed at the next General Meeting of EDFI members taking place in Oslo in May 2006.

With AFD, its mother company

The integration of PROPARCO within the Group system has resulted in a consistent approach by both PROPARCO and AFD in the strategic areas for investment. In addition, the collaboration between PROPARCO and its head office has materialised through the implementation of risk-sharing projects; PROPARCO ensures that instructions are carried out diligently on the Group's behalf. There are two representative examples: a Black Economic Empowerment transaction in the South African Republic and the financing of a power station in Laos.

La qualité des risques

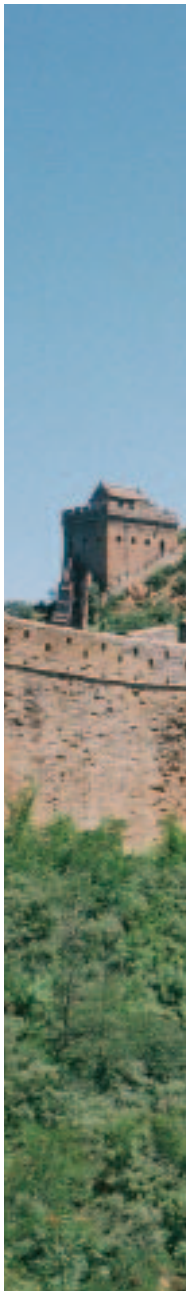
The quality of risks

Grâce à la résolution de plusieurs contentieux la société a vu se poursuivre, au cours de l'exercice 2005, l'amélioration de la qualité de son portefeuille engagée au cours de l'exercice précédent. À titre d'illustration, le montant total des créances douteuses poursuit sa décrue : de 53 M€ en 2003 à 41 M€ à fin 2004 et 36 M€ fin 2005 soit moins de 5,5 % de l'encours total en capital sur prêts.

La politique, définie en 2004, visant à la couverture partielle du risque de change dollar sur les marges à l'horizon du Plan d'Affaires (trois ans) a porté ses fruits, la société ayant réalisé en 2005 plus d'un million d'euros nets de gains de change. Une réflexion a été engagée pour permettre également la couverture des risques de change sur les participations en dollars. Elle sera facilitée par la mise en place d'un outil de gestion de ces participations.

As a number of litigation matters involving the company during the 2005 financial year were resolved, the Company set out to improve the quality of its portfolio commitments undertaken during the previous financial year. As an example, the total amount of bad debts continued to decline: from €53 M in 2003 to €41 M at end-2004 and €36 M at end-2005, which is less than 6% of the total outstanding capital on loans.

The policy, laid out in 2004, of partially hedging against dollar exchange rate risk under the business plan (three years) was a success; in 2005 the Company made more than one million Euros net in forex gains. A study was also undertaken on hedging against exchange rate risks on equity shareholdings in dollars. This will be backed by the implementation of a management tool for these equity stakes.



L'amélioration des systèmes de gestion

en perspective de l'évolution de la stratégie financière

Improving management systems

in view of changes to the financial strategy

La Société a progressé dans la mise en place de mesures qui constitueront les fondements de l'optimisation de sa stratégie financière :

- Les nouvelles modalités de refinancement par l'AFD permettant l'accès à des ressources en devises autres que l'Euro et le Dollar se sont étendues (notamment en Rand et en Yens),
- Le Plan d'Affaires de PROPARCO s'est pour la première fois basé sur le nouvel outil de gestion actif-passif de PROPARCO. Ce dernier, inspiré par celui en place au sein de l'AFD, permet de fiabiliser toutes les données en s'appuyant directement sur les applications amont,
- En s'appuyant sur cet outil pour couvrir son risque de taux, et avec l'approbation de son Conseil d'Administration, il a été décidé que PROPARCO allait dorénavant procéder à la mise en place d'un autofinancement partiel de ses concours,

The Company has made inroads in implementing measures that will constitute the foundations for optimising its financial strategy:

- The new financing facilities entered into with AFD providing access to resources in currencies other than the euro and the dollar have been extended (namely to include the rand and yen);
- PROPARCO's Business Plan was for the first time based on the new PROPARCO asset/liability management tool. This tool, inspired by a system in place within AFD, provides reliable data depending directly on the upstream databases;
- The Company relied on this tool to hedge against exchange rate risks and following approval by the Board of Directors, it was decided that PROPARCO would proceed with setting up partial self-financing of its investments;

◆ La mise en œuvre d'un nouveau système de reporting introduit l'année précédente s'est poursuivie, d'une part afin de permettre une comparaison des réalisations de l'exercice, et, d'autre part, afin d'introduire des indicateurs synthétiques de risques et de marge,

◆ Un progiciel permettant une gestion efficace de l'activité d'investissement et de prises de participations est en phase de paramétrage. Il vise à permettre une amélioration du pilotage financier afin de satisfaire les exigences réglementaires et d'analyser la rentabilité des opérations,

◆ Par la mise en place, amorcée en 2005, d'une comptabilité analytique qui devrait produire des résultats dès l'exercice 2006, PROPARCO sera à même de mieux mesurer la contribution de ses activités et de ses « produits » à la formation de son produit net bancaire et de ses résultats.

◆ The implementation of a new reporting system introduced the previous year continued: first, to enable the financial year's performance to be compared; and second, to introduce global indicators for risks and margin;

◆ A software package enabling efficient management of the activity of equity capital investment portfolio and equity shareholdings is being developed. It aims at improving financial piloting to meet regulatory requirements and to analyse the profitability of investments;

◆ In 2005 the Company implemented analytical accounting, which should form the basis for the 2006 financial year results. Consequently PROPARCO will be in a better position to measure the contribution from its activities and products, namely its net banking income and results.

Le renforcement des disciplines

bancaires, environnementales, sociales et éthiques dans une logique de « développement durable »

Strengthening banking,

environmental, social and ethical disciplines within sustainable development logic

Le caractère durable du développement est aujourd'hui un enjeu essentiel pour les sociétés financières de développement telles que PROPARCO. Les préoccupations environnementales, sociales, éthiques et de bonne gouvernance constituent à présent des critères d'investissement de premier ordre. Les choix d'investissement doivent être réalisés en fonction :

◆ de l'impact en termes de développement économique,
◆ de l'implication des équipes dirigeantes et du respect de pratiques de bonne gouvernance, c'est-à-dire que les structures, les modes de direction et les processus de contrôle doivent être efficaces,
◆ du respect et de la préservation de l'environnement,
◆ de l'impact social des projets : création d'emplois locaux, contribution à une politique de santé publique efficace, souci du développement des ressources humaines locales.

Des étapes substantielles ont été réalisées dans ce domaine en 2004, avec en particulier la présentation au Conseil d'Administration de la procédure groupe « Lutte Anti-Blanchiment » et de façon plus générale la prise en compte des normes sociales et environnementales. L'année 2005 a permis de consolider ces acquis et d'approfondir l'action

Sustainable development is currently a key issue for development finance institutions such as PROPARCO. Environmental, social, ethical, and good governance concerns are also important factors when assessing investments. Investment choices must be undertaken based on:

◆ impact of the investment in terms of economic development,
◆ involvement of management teams and adherence to good governance practices i.e. the structures, management methods and control procedures must be effective,
◆ respect for and the preservation of the environment,
◆ social impact of projects: creation of local jobs, contribution to an effective public health policy, need to develop local human resources.

Significant milestones were achieved in these areas in 2004, notably the presentation at the Board of Directors of the Group procedure on anti-money laundering and more generally the consideration for social and environmental norms. In 2005 the Company was able to consolidate this knowledge and improve its sustainable development activity. The Social and Environmental Responsibility (SER) project, initiated by AFD and in which PROPARCO is involved, is part of the process of implementing international commitments towards sus-

de la Société en faveur du développement durable. Le chantier « Responsabilité Sociale et Environnementale » (RSE), initié par l'AFD et auquel PROPARCO est associée, s'inscrit dans cette démarche de mise en œuvre des engagements internationaux en faveur du développement durable. Afin d'intégrer concrètement ces nouvelles priorités, PROPARCO travaille avec sa maison mère et ses consœurs européennes à la définition d'une grille d'analyse permettant d'évaluer les projets selon ces différents critères. Parallèlement, l'accent est d'ores et déjà mis sur la sensibilisation et la formation des équipes opérationnelles à ces sujets. Dans cette perspective, PROPARCO s'appuie sur l'expertise acquise par certains de ses partenaires dans ces domaines, et notamment sur l'expérience du groupe de la Banque Mondiale. La participation à certaines initiatives, telles que le fonds Carbone, permet d'accélérer ce partage de compétences. De plus, la coopération entre les membres d'EDFI au sein du mécanisme EFP induit la diffusion des meilleures pratiques.

tainable development. In order to firmly integrate these new priorities, PROPARCO is working with its head office and European counterparts to define an analysis model, which will enable them to assess projects according to different criteria. In parallel, the emphasis is already on raising awareness and providing training to operational teams on these issues. In this regard, PROPARCO is utilising relevant expertise acquired by some of its partners, principally the experience gained from the World Bank group. Participation in initiatives such as the Carbon Fund also accelerate knowledge sharing. Finally, cooperation between the EDFI members within the EFP mechanism leads to advances in best practices.

PROPARCO RESTE PRÉSENTE DANS LE FINANCEMENT DE FERMES ÉOLIENNES

PROPARCO FINANCES WIND FARMS

A la suite du projet de ferme éolienne de Sainte Rose à la Réunion signée en novembre 2004 et du projet Eole Fonds Caraïbes à la Guadeloupe signé par l'AFD en 2003, PROPARCO a de nouveau participé au financement d'un projet portant sur la construction et l'exploitation de fermes éoliennes en 2005 : l'une à la Réunion sur la commune de Sainte Suzanne, composée de quatorze éoliennes d'une puissance totale de 3,85 MW ; une deuxième à la Guadeloupe sur la commune de Petit Canal, composée de neuf éoliennes pour une puissance totale de 2,47 MW ; et une troisième également à la Guadeloupe sur la commune de Terre de Bas, composée de sept éoliennes pour une puissance totale de 1,92 MW. Les éoliennes fournies présentent la particularité de pouvoir être couchées au sol en cas d'alertes cycloniques, annulant ainsi les risques de destruction du matériel. Ce projet s'inscrit dans la stratégie de développement des énergies renouvelables sur ces îles, laquelle vise à réduire le recours coûteux à l'énergie thermique grâce à une source d'énergie propre et disponible sur place. Ce financement s'inscrit dans les orientations stratégiques de l'AFD en matière de lutte contre les effets du changement climatique.

Following the wind farm project at Sainte Rose in Reunion, signed in November 2004, and the Eole Fonds Caraïbes project in Guadeloupe signed by AFD in 2003, PROPARCO participated in financing a further three projects to construct and operate wind farms in 2005: one project in Reunion, above the town of Sainte Suzanne, includes fourteen wind turbines which generate total power of 3.85 MW; a second project in Guadeloupe, above the town of Petit Canal, includes nine wind turbines with total power of 2.47 MW; and a third project also in Guadeloupe, above the town of Terre de Bas, comprises seven wind turbines generating

1.92 MW of total power. The wind turbines provided are significant in that they can be laid flat on the ground in the event of cyclone warnings, which lowers the risk of the structures being destroyed. This project is part of the strategy for developing renewable energy on the islands. The policy aims at reducing the need for costly thermal energy where it can be substituted by this readily available clean source of energy. This financing dovetails with AFD's strategic aim of tackling the effects of climate change.

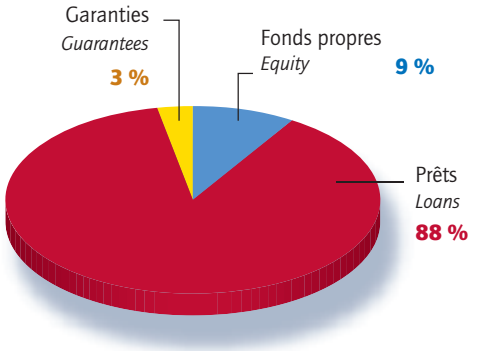
Les résultats opérationnels

Operational results

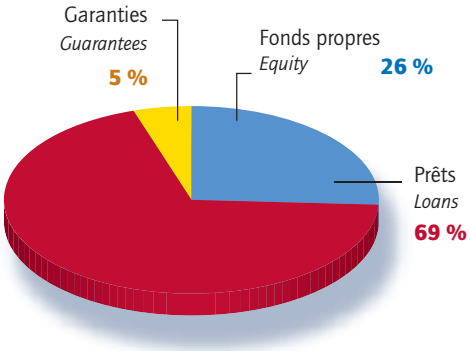
Au cours de l'exercice 2004 le total de la production de la société sous forme de prises de participation, de prêts et de garanties a atteint 370,1 M€, soit 70,8 % de plus qu'en 2004.

During the 2005 financial year, the Company's total approvals in the form of equity investment, loans and guarantees amounted to 370.1 M€, representing a 70.8% increase compared to 2004.

Types d'intervention (en % des montants octroyés)
Offer range (in % of approved amounts)



Types d'intervention (en % du nombre d'opérations)
Offer range (in % of approved transactions)



L'ACTIVITÉ EN FONDS PROPRES

EQUITY TRANSACTIONS

Les autorisations et les cessions d'investissement

Dix prises de participation ont été approuvées, représentant un volume d'investissement de 33,2 M€ (18,3 M€ en 2004), soit une moyenne de 3,3 M€ par opération (2,0 M€ en 2004). Cette évolution va dans le sens de la stratégie définie par le Conseil d'Administration, à savoir une reprise des investissements en fonds propres et un accroissement du montant moyen investi.

Trois investissements directs ont été autorisés en 2005 dans trois sociétés qui interviennent sur les secteurs de l'eau, du tourisme et de la réassurance, respectivement au Niger, à l'île Maurice et sur l'ensemble du continent africain.

Huit participations ont été prises dans des fonds d'investissement en 2005.

Les souscriptions effectuées en 2005 (autorisées en 2005 ou antérieurement) concernent : cinq fonds d'investissement, deux sociétés d'assurances ou réassurances, une société financière, une banque et une société hôtelière.

Par ailleurs, à la suite de la restructuration d'un prêt, PROPARCO a acquis une participation de 8 % dans une société de crédit-bail.

Sept cessions ont été réalisées, dégageant une plus-value nette de 0,23 M€ (plus value nominale de 0,36 M€ et pertes de change de 0,13 M€). Il a également été décidé de passer en pertes un montant de 0,077 M€, correspondant à une participation en liquidation, qui était entièrement provisionnée.

Les remboursements partiels des fonds d'investissements ou réductions de capital ont généré des pertes de change pour un montant de 0,1 M€.

Investment approvals and equity transfers

Ten equity investments were approved for a total of 33.2 M€ (18.3 M€ in 2004), or an average of 3.3 M€ per investment (2.0 M€ in 2004). This increase reflects the strategy set by the Board of Directors which seeks to develop direct equity investments.

Three direct investments were committed in 2005 in the water, tourism and reinsurance sectors, respectively based in Niger, Mauritius and on the African continent.

Eight equity positions were taken in investment funds in 2005.

Investments effectively financed in 2005 (approved in 2005 or beforehand) were in five investment funds, two insurance or reinsurance companies, a financial institution, a bank and a hotel.

Besides this, and following a loan restructuring, PROPARCO took a 8% equity stake in a leasing company.

The share transfer programme involved seven companies. The net capital gain, after taking into account exchange rate differences, came to 0.23 M€ (gross capital gain of 0.36 M€ and exchange rate losses of 0.13 M€). A 0.77 M€ loss was recorded relating to investments in one company in receivership, for which loss provision had already been fully made.

Partial investment funds repayments or capital reductions laid to an exchange rate loss of 0.1 M€.

La structure du portefeuille de participations

Au 31 décembre 2005, la valeur brute du portefeuille de participations de PROPARCO s'élève à 93,15 M€ (y compris les opérations pour compte de tiers) et regroupe des titres de 67 structures : huit établissements de crédit, trente sept fonds d'investissement, quatre établissements financiers, seize sociétés industrielles et commerciales et deux sociétés d'infrastructures et minières. Le montant total des provisions au titre de ces participations atteint 7,22 M€ soit 7,8 % du portefeuille brut et 12,34 % des souscriptions libérées hors participations détenues pour compte de tiers.

Les secteurs d'intervention

Les souscriptions libérées s'élèvent à 59,5 M€ [4] au 31 décembre 2005, contre 50,5 M€ à fin 2004. Leur répartition par secteur d'intervention montre une très forte concentration dans le secteur financier (76,2 %), correspondant aux prises de participation de PROPARCO dans des établissements de crédit, les fonds d'investissement et les autres établissements financiers (assurance, société de bourse, société de titrisation).

Portfolio structure

As of 31st December 2005, the gross portfolio value for PROPARCO equity investments stood at 93.15 M€ (including investments on behalf of third parties) and included shares in 67 companies: eight financial institutions, 37 investment funds, four other financial institutions, 16 industrial and commercial companies and two infrastructure and mining companies. Provisions for these acquisitions amounted to 7.22 M€ or 7.8 % of the gross portfolio and 12.34% of paid-up investments excluding investments made on behalf of third parties.

Sector analysis

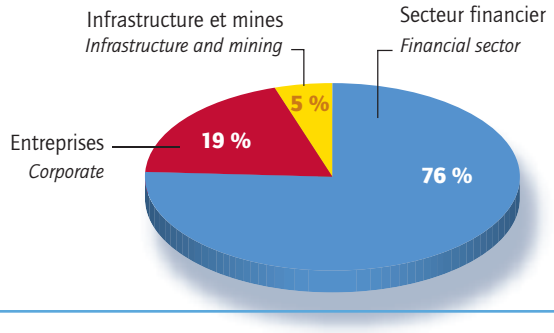
Paid-up investments amounted to 59.5 M€ [4] at 31st December 2005 versus 50.5 M€ at the end of 2004. The breakdown by sector shows a predominance in the financial sector (76.2%), corresponding to PROPARCO's share acquisition in banks, investment funds and non-banking financial institutions (insurance, brokerage firms, securitization vehicle).

[4] Dont 58,5 M€ pour compte propre - *Including 58.5 M€ on own funds.*

Les participations dans les sociétés industrielles et commerciales, qui représentent 23,8 % des investissements, se répartissent entre le secteur des infrastructures et mines et celui des entreprises agro-industrielles et commerciales.

Equity investment in non-financial sector companies, which represents 23.8% of the total equity investment, is split between the infrastructure and mining sector and the industrial and commercial sector.

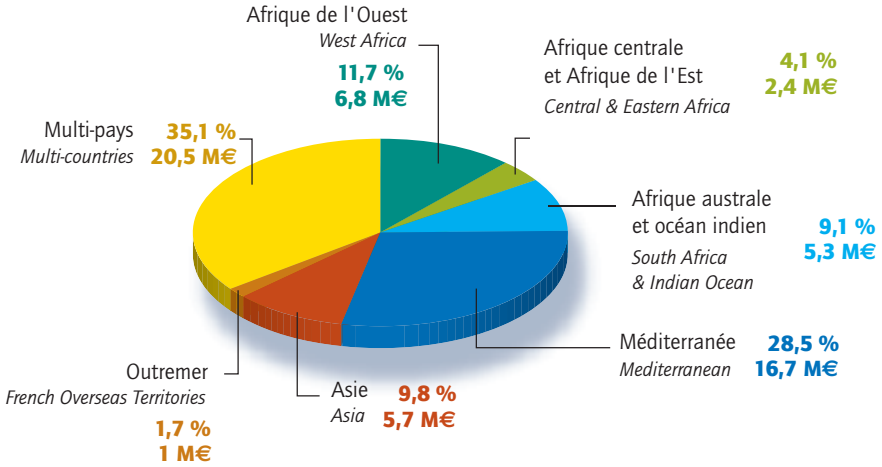
Participations : les secteurs d'intervention - ***Sectoral breakdown of equity investments***



	M€	%	nb sociétés number of companies
SECTEUR FINANCIER - *FINANCIAL SECTOR*	44,6	76,2	49
Dont - *Including*			
Ets financiers & bancaires - *Banking & financial institutions*	2,4	4,1	8
Fonds d'investissements - *Investment funds*	37,3	63,8	37
Autres établissements financiers - *Other financial institutions*	4,9	8,3	4
ENTREPRISES - *CORPORATE*	11,2	19,1	16
INFRASTRUCTURES ET MINES - *INFRASTRUCTURE AND MINING*	2,8	4,7	2
TOTAL - *TOTAL*	**58,5**	**100,0**	**67**

La répartition géographique ***Geographic breakdown***

Participations : la répartition géographique - ***Geographic breakdown of equity investments***



LES OPÉRATIONS DE PRÊT - *LOAN TRANSACTIONS*

Les autorisations et les décaissements

Vingt-six prêts ont été approuvés au cours de l'exercice 2005 représentant 326,5 M€ (contre 185 M€ en 2004), soit une moyenne de 12,6 M€ par opération (contre 7,1 M€ en 2004). Le total des décaissements réalisés s'est élevé à 231,89 M€ [5] soit une augmentation de 72,1 % par rapport à l'exercice précédent (134,7 M€).

Approvals and disbursements

Twenty six loans were approved during the 2005 fiscal year for a total of 326.5 M€ (versus 185 M€ in 2004), or an average of 12,6 M€ per transaction (versus 7.1 M€ in 2004). Effective disbursements amounted to 231.89 M€ [5], 72.1 % more than the previous financial year (134.7 M€).

Les secteurs d'intervention

La part des prêts octroyés aux établissements de crédit s'élève à 45,0 %, contre 43,3 % en 2004. Ce montant comporte cependant 60 M€ de concours accordés aux anciennes filiales du Groupe dans les COM.

Les concours au secteur des infrastructures et des mines sont en croissance en valeur absolue (92,7 M€ contre 76,6 M€ en 2004) mais leur part relative tend à décroître (28,4 % contre 41,3 % en 2004).

Les octrois au secteur des entreprises sont en forte croissance en 2005 : 86,8 M€, soit 26,6 % des octrois contre 28,4 M€ et 15,4 % en 2004.

86,3 M€ des octrois concernent six opérations en cofinancement avec d'autres prêteurs finançant des investissements totaux de 2 016,2 M€ dont 403,6 M€ financés par les principales institutions de financement du développement.

Sector analysis

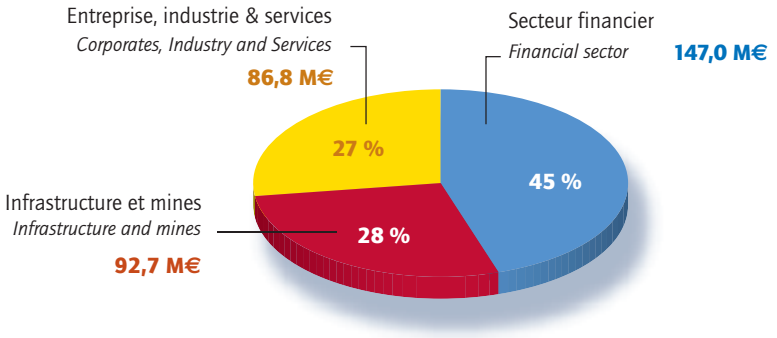
45.0 % of all approved loans were granted to banks and financial institutions (versus 43.3 % in 2004). This amount includes, however, 60 M€ granted to former subsidiaries of the AFD Group in the French Overseas Territories.

Loans to the infrastructure and mining sector grew in absolute amounts during the year (92.7 M€ versus 76.6 M€ en 2004) but the relative share shows a decrease (28.4 % of the total versus 41.3 % in 2004).

Loans to industry and commercial companies increased significantly: 86.8 M€, i.e. 26.6 % of approvals as opposed to 28.4 M€ and 15.4 % in 2004.

Approvals amounting to 86.3 M€ involved six co-financed transactions which amounted to a 2,016.2 M€ total financing, including 403.6 M€ financed by the main development finance institutions.

Prêts : les secteurs d'intervention (octrois) - *Sectoral breakdown of approved loans*



La répartition géographique

Les décisions d'octroi ont été réparties dans vingt pays, aux premiers rangs desquels figurent la Polynésie (58,8 M€), la Chine (28,3 M€), la Turquie (26,4 M€), le Maroc (24,8 M€), le Laos (23,1 M€) et la Nouvelle Calédonie (20 M€).

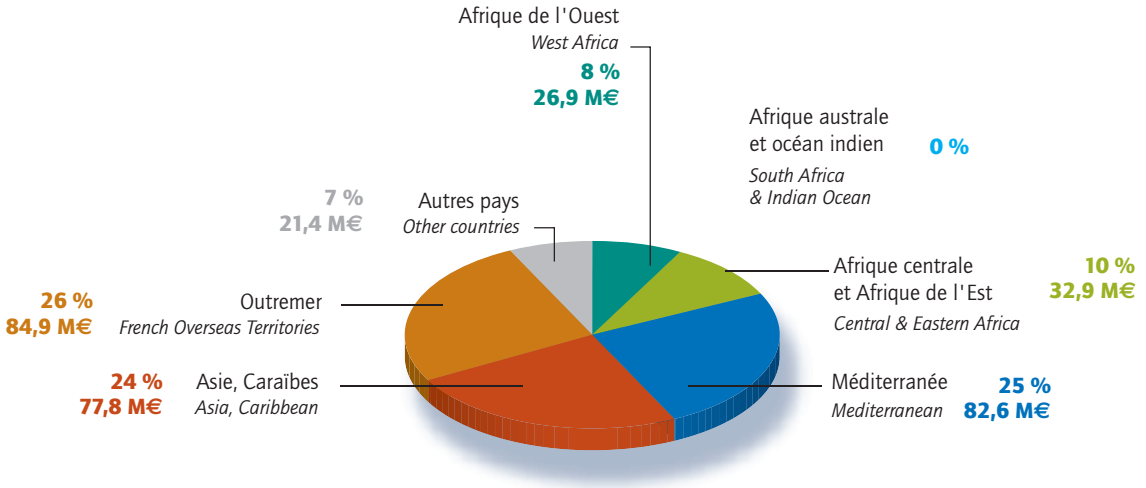
Ainsi, la répartition se fait à parts quasi égales entre quatre zones : l'Afrique subsaharienne, zone d'activité traditionnelle de PROPARCO, le pourtour Méditerranéen, l'Asie et les collectivités d'Outre-Mer.

Geographic breakdown

Approved loan transactions were made in 20 countries, the largest being French Polynesia (58.8 M€), China (28.3 M€), Turkey (26.4 M€), Morocco (24.8 M€), Laos (23.1 M€) and New Caledonia (20 M€).

The loan geographic breakdown in 2005 was therefore equally split between four regions : Sub-Saharan Africa, PROPARCO's traditional geography, the Mediterranean area, Asia, and the French Overseas Territories.

Prêts : répartition géographique des octrois - *Geographic breakdown of approved loans*



[5] 219,9 M€ en neutralisant l'effet d'un réaménagement - *219.9 M€ excluding a restructuring.*

La structure de l'encours des prêts au 31 décembre 2005

Les secteurs d'intervention

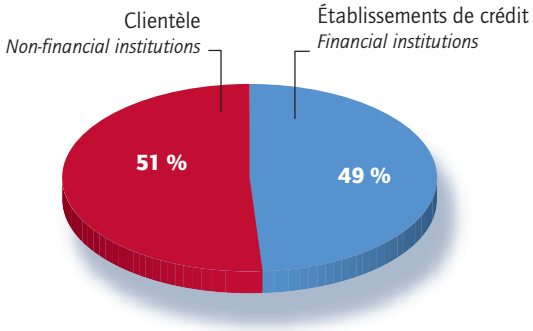
L'encours des prêts [6] au 31 décembre 2005 totalise en valeur brute 648,0 M€ (497,0 M€ à fin 2004) et se répartit pour 49,1 % entre les prêts aux établissements de crédit et pour 50,9 % aux autres types d'intervention.

Outstanding loans' profile as at 31st December 2005

Sector breakdown

Outstanding loans [6] as at 31st December 2005 amounted to 648.0 M€ in gross value (versus 497.0 M€ at the end of 2004): 49.1 % were loans to financial institutions and 50.9% to the non-financial sector.

Prêts : la structure de l'encours des prêts au 31 décembre 2005 - *Outstanding loans' profile as at 31st December 2005*



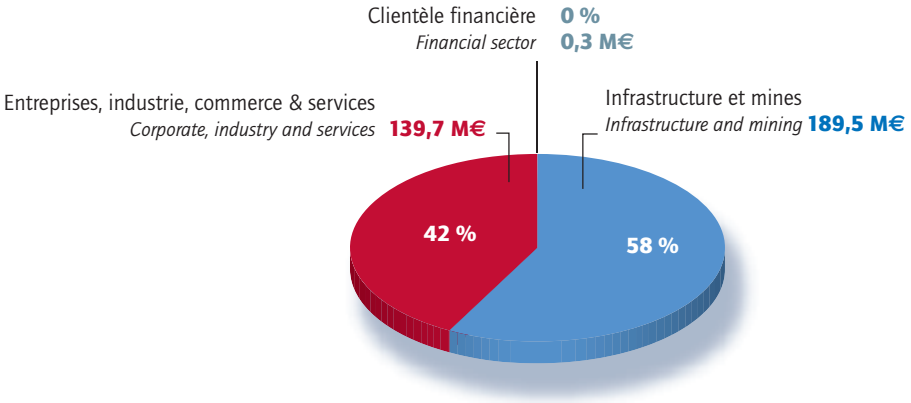
L'encours aux établissements de crédit est constitué de 210 lignes de crédit accordées à 66 clients pour un montant de 318,5 M€ au 31 décembre 2005 (251,4 M€ à fin 2004).

Le reste de l'encours représente un montant de 329,5 M€ (245,6 M€ à fin 2004). Il est constitué de 83 prêts accordés à 73 clients et ventilé de la manière suivante :

Loans to financial institutions consisted of 210 credit lines granted to 66 clients for a total of 318.5 M€ as at 31st December 2005 (251.4 M€ at the end of 2004).

Loans to non-financial companies amounted to 329.5 M€ (245.6 M€ at the end of 2004) and consisted of 83 loans granted to 73 clients, broken down as follows:

Prêts : la structure de l'encours des prêts (hors établissements de crédit) au 31 décembre 2005
Outstanding loans' profile (excluding financial institutions) as at 31st December 2005



La répartition géographique

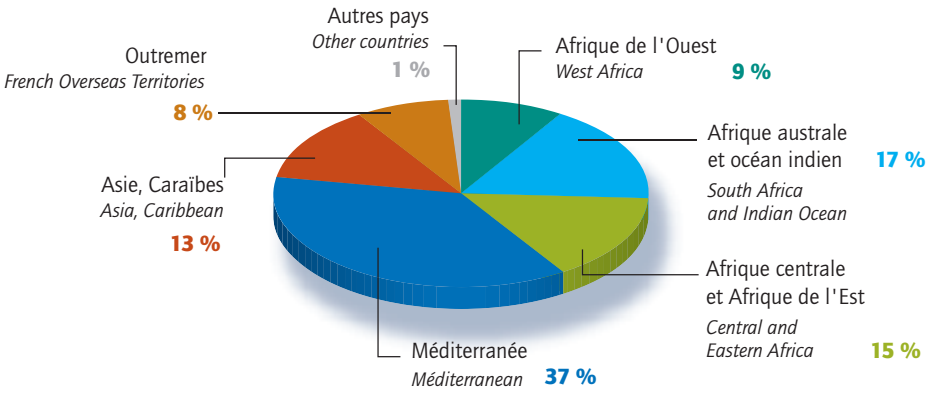
L'encours des prêts est réparti de manière équilibrée entre les différentes zones d'intervention de la Société comme l'illustre sa ventilation géographique. Les quatre premiers pays (Tunisie, Turquie, Afrique du Sud et Maroc) représentent 39,1 % de l'encours réparti dans deux espaces géographiques ; les dix premiers pays représentent 66,8 % de l'encours : aux quatre premiers pays, s'ajoutent, par ordre décroissant, le Vietnam, le Mozambique, le Kenya, l'Algérie, une banque multilatérale de développement située au Togo et la Côte d'Ivoire.

Geographic breakdown

Outstanding loans are split between the Company's different areas of activity as illustrated by the geographic breakdown. The four largest countries of activity (Tunisia, Turkey, South Africa and Morocco) represent 39.1% of outstanding loans split between two geographic areas while the first ten countries represent 66.8 % of the total outstanding (to the first four countries listed above, we should add: Vietnam, Mozambique, Kenya, Algeria, a multilateral development bank based in Togo, and Ivory Coast).

[6] L'encours n'intègre pas les intérêts courus, ni les prêts pour compte de tiers.
Outstanding loans do not include accrued interests or loans on behalf of third parties.

Prêts : répartition géographique - ***Geographic breakdown of outstanding loans***



LES GARANTIES - *GUARANTEES*

Deux opérations ont été approuvées en 2005 correspondant à un montant total d'engagements de 10,3 M€ contre 13,2 M€ en 2004.

Les garanties émises en 2005 totalisent 14,1 M€ contre 5,7 M€ en 2004.

Les engagements de garanties données par PROPARCO concernent vingt-huit opérations pour un montant de 49,8 M€ et se répartissent à hauteur de 44,1 % en faveur d'établissements de crédit et 55,9 % en faveur de la clientèle.

La répartition géographique indique que 8,1 % des garanties ont été émises en Afrique de l'ouest, 65,9 % en Afrique centrale et de l'Est, 10,8 % en Asie, 3,4 % dans la zone Méditerranée 5,8 % dans les COM et 6,0 % en Multi-pays (dans le cadre de l'accord de garantie ECFI III, après annulation en 2005 des garanties données dans ce cadre à l'un de nos principaux partenaires européens).

Two transactions were approved in 2005, for a total commitment of 10.3 M€ versus 13.2 M€ in 2004.

Guarantees issued amounted to 14.1 M€, versus 5.7 M€ in 2004.

Guarantee commitments given by PROPARCO represented twenty eight transactions and amounted to 49.8 M€, 44.1% of which went to financial institutions and 55.9% to the non-financial sector.

The geographic spread shows that 8.1% of guarantees were issued in West Africa, 65.9% in Central and Eastern Africa, 10.8% in Asia, 3.4% in the Mediterranean area, 5.8% in the French Overseas Territories and 6.0% multi-country (in the context of the ECFI III guarantee agreement, after the cancellation of the guarantee obligation to one of the Company's main European partners).

LES COMMISSIONS - *FEES*

Le produit des commissions de dossiers et de coordination a atteint 2,9 M€ au cours de l'exercice contre 1,0 M€ en 2004. Ce chiffre comprend les commissions d'instruction qui s'élèvent à 2,5 M€, ainsi que les commissions de coordination sur prêts et participations et les commissions perçues dans le cadre de la gestion du fonds AVERROES (0,4 M€).

Income from services (transaction and arrangement fees) amounted to 2.9 M€ during the fiscal year (1.0 M€ in 2004). This figure includes due diligence fees amounting to 2.5 M€. It also includes arrangement fees on loans and acquisition as well as fees earned in the context of AVERROES Investment Fund management (0.4 M€).

L'analyse des états financiers
Financial analysis

Les comptes de PROPARCO au 31 décembre 2005 ont été établis selon les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation utilisés pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2004.
Les commentaires suivants sont formulés en se référant aux états financiers publiables.

Le règlement 2002-03 du CRC est applicable depuis le 1er janvier 2003.

Concernant les règles de provisionnement, PROPARCO avait choisi de reporter l'application de la méthode d'actualisation des flux futurs prévisionnels au 1er janvier 2005 comme le prévoit l'article 30 du règlement. L'application de cette méthode d'actualisation constitue un changement de méthode dont l'impact a été comptabilisé en capitaux propres dans les comptes au 31 décembre 2005 pour un montant de 1 648 K€.

PROPARCO's accounts as at 31st December 2005 are presented in accordance with the same principles and policies as the ones used in the 2004 accounts.
The following notes are in reference to the publishable accounts.

The regulation 2002-03 du CRC is applicable since the 1st January 2003.

As permitted by article 30 of the regulation, in terms of provisioning rules, PROPARCO chose to postpone, until 1st January 2005, the implementation of the methodology relative to the present value calculation of expected future flows. The implementation of this methodology is a change which is accounted for in equity in the 31st December 2005 accounts (1 648 K€).

LE BILAN - *BALANCE SHEET*

Par rapport au 31 décembre 2004, le total du bilan est passé de 716,7 M€ à 887,1 M€, soit une augmentation de 23,8 %. Cette évolution reflète les effets conjugués :

- de la croissance des décaissements (219,9M€ en 2005 contre 134,7 M€ en 2004) et sur les participations (14,8 M€ en 2005 contre 11,3 M€ en 2003),
- de la hausse du cours du dollar [7], monnaie dans laquelle est libellée une part importante des encours de PROPARCO.

L'actif libellé en dollar augmente de 12,2 % et sa contre-valeur en euros croît de 29,6 % en valeur brute. L'actif libellé en euros, pour sa part, augmente de 21 %.

La conjonction de ces éléments et de la hausse du cours du dollar a conduit à un nouvel accroissement de la part de l'actif libellé en dollars, passant de 32 % à fin 2004 à 39 % à fin 2005.

L'évolution du bilan, à dollar constant valeur 31 décembre 2004, aurait été en croissance de 18,7 %.

Les emplois

Les créances sur les établissements de crédit

Les créances à vue sur les établissements de crédit qui comprennent principalement les dépôts de la Société placés sur le compte à vue en € ouvert chez l'AFD (entreprises liées) et, dans une moindre mesure, les fonds déposés sur le compte bancaire à vue ouvert au titre des facilités ECIP (compte de tiers), s'élèvent à 40,0 M€ (contre 47,3 M€ au 31 décembre 2004). Les comptes à terme auprès de l'AFD s'élèvent à 125,1 M€, contre 123,5 M€ au 31 décembre 2004. Au total, les comptes de trésorerie à vue et à terme auprès de l'AFD s'élèvent à 164,7 M€, en diminution de 3,3 % par rapport à fin 2004 (170,3 M€).

Compared to the 31st December 2004 accounts, the 2005 balance sheet increased by 23.8% from 716.7 M€ to 887.1 M€. This trend results from various factors :

- acceleration of loan disbursements (219.9M€ in 2005 versus 134.7 M€ in 2004) and of equity investments (14.8 M€ in 2005 versus 11.3 M€ in 2004),
- increase of the dollar exchange rate [7], being the currency in which a large part of PROPARCO's outstanding balance is issued.

Outstanding assets issued in dollars increased by 12.2% and the gross euro counter-value by 29.6%, while outstanding assets issued in euros increased by 21%.

Both the above factors and the increase in the dollar exchange rate led to an increase of the share of the outstanding assets issued in dollars, from 32% at the end of 2004 to 39% at the end of 2005.

Assuming constant value of the dollar, the balance sheet increased by 18.7 %.

Application of funds

Loans to financial institutions

Current accounts with financial institutions, which include mainly the Company's deposits on a euro current account opened at AFD, and, to a less significantly, funds on an account opened as an ECIP facility (third party account), amounted to 40.0 M€ (47.3 M€ as at 31st December 2004). Deposit accounts with AFD amounted to 125.1 M€, versus 123.5 M€ as at 31st December 2004. On the whole, accounts deposited with AFD stood at 164.7 M€, up 3.3% compared to end 2004 (170.3 M€).

[7] Au cours de l'exercice 2005, le cours dollar contre euro s'est accru de 15,45% - *Over the 2005 fiscal year, the exchange rate dollar versus euro increased by 15.45%.*

Les créances à terme (hors dépôts à terme) regroupent les encours de prêts à des établissements de crédit. Elles ont augmenté de 26,8 % en valeur brute, passant en douze mois de 253,3 M€ à 321,3 M€. Cette croissance de l'encours résulte de déblocages et de recouvrements à hauteur respectivement de 113,8 M€ et de 61,6 M€, d'un écart de change favorable et de variation d'intérêts à recevoir de 15,7 M€.

Les créances douteuses sur les établissements de crédit poursuivent la baisse entamée en 2004 (21,5 M€ au 31 décembre 2003, 4,3 M€ au 31 décembre 2004 et 3,3 M€ au 31 décembre 2005), à la suite de l'issue trouvée au contentieux dominicain. Elles concernent essentiellement deux établissements de crédit :

- à hauteur de 1 M€ l'établissement dont l'issue du contentieux s'est avérée favorable début 2006,
- et, pour 2,2 M€, un établissement, placé sous surveillance en raison d'irrégularités de gestion, mais ne présentant pas d'impayés et qui ne justifiait pas de provision en application du règlement CRC 2002-03.

Le taux de provisionnement des créances douteuses au 31 décembre 2005 s'établit à 19,5 % de l'encours douteux à cette date, compte tenu des recouvrements intervenus postérieurement à la clôture. Les concours douteux sur les établissements de crédit qui avaient été classés dans la catégorie des concours douteux compromis s'élèvent à 2,2 M€. Ils n'ont été provisionnés qu'à hauteur de 0,6 M€ du fait de ces mêmes recouvrements intervenus postérieurement à la clôture.

Loans due (excluding forward deposits) include outstanding loans to financial institutions. These increased by 26.8 % in gross value, from 253.3 M€ to 321,3 M€ in twelve months. This outstanding balance increase stems from releases and recoveries, respectively amounting to 113.8 M€ and 61.6 M€, and a positive change in exchange and interest rates worth 15.7 M€.

Following on from 2004, the decreasing trend continued for non-performing loans to financial institutions (21.5 M€ as at 31st December 2003, 4.3 M€ as at 31st December 2004 and 3.3 M€ as at 31st December 2005), following the settlement of a non-performing loan issue in the Dominican Republic. Non-performing loans to financial institutions now principally represent loans to two financial institutions:

- 1 M€ to an institution with which a favourable litigation settlement was obtained at the beginning of 2006,
- 2.2 M€ to an institution under observation on account of mismanagement but for which there are no due debts unpaid and which did not justify a provision as per CRC 2002-03.

Non-performing loans provisioned amounted to 19.5% of the corresponding outstanding amount as at 31st December 2005, taking into account recoveries made after year-end closing. Doubtful loans unlikely to be recovered granted to financial institutions amounted to 2.2 M€. They were only provisioned up to 0.6 M€ because of the recoveries referred to above made after year-end closing.

Les créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle regroupant l'encours des prêts à des sociétés, soit 326,2 M€ en valeur brute [8], et l'ensemble des opérations appelées autres prêts (crédits en comptes courants d'actionnaires, souscriptions d'obligations convertibles, prêts subordonnés et prêts participatifs), soit 7,8 M€ en valeur brute, ont augmenté de 33,8 % en passant de 249,7 M€ à 334,1 M€. Cette évolution de l'encours résulte de déblocages de nouveaux prêts à hauteur de 118,1 M€ diminués des remboursements sur encours de 57,1 M€, ainsi que d'une différence de change et de variation d'intérêts à recevoir de 23,3 M€.

Les créances douteuses s'élèvent à 32,6 M€ (36,3 M€ à fin 2004), soit 9,8 % de l'encours sur la clientèle (18,0 % à fin 2003 et 14,6 % à fin 2004).

Le montant des provisions sur les créances à la clientèle s'élève à 20,2 M€ au 31 décembre 2005 contre 19,3 M€ au 31 décembre 2004, soit un taux de couverture de 62,1 % contre 53,2 % à fin 2004. Cette augmentation traduit pour une part le changement de méthode lié à l'application du CRC 2002-03, avec lequel le taux de provision, au 31 décembre 2004, aurait atteint 57,7 %.

Loans to non-financial institutions

Loans to non-financial clients [8] (326.2 M€ in gross value) and other loans (shareholder loans, convertible loans, ordinary loans and participating loans) which amounted to 7.8 M€ in gross value, were up 33.8% from 249.7 M€ to 334.1 M€. This change results from new loan releases (118.1 M€), repayments (57.1 M€) and a positive change in exchange and interest rates worth 23.3 M€.

Doubtful accounts amounted to 32.6 M€ (36.3 M€ at the end of 2004), or 9.8% of the non-financial institutions outstanding balance (18.0% at end 2003 and 14.6% at end 2004).

Write-downs on loans to non-financial institutions amounted to 20.2 M€ as at 31st December 2005, slightly up from 19.3 M€. This corresponds to a coverage ratio of 62.1% versus 53.2% in 2004 and partly reflects a change in accounting methodology, due to the implementation of CRC 2002-03, without which the coverage ratio would have reached 57.7% at the end of 2004.

[8] Y compris les prêts pour compte de tiers - *Including loans on behalf of third parties.*

BILAN ACTIF au 31 décembre 2005 (en milliers d'euros)
BALANCE SHEET ASSETS as at 31 December 2005 (thousands of Euros)

ACTIF - *ASSETS*	**31-DÉC-05**	**31-DÉC-04**
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT *RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS*		
A VUE - *SHORT-TERM*	39 997	47 252
dont entreprises liées - related parties	*39 613*	*46 874*
dont pour compte de tiers - on behalf of third parties	*384*	*378*
A TERME - *LONG-TERM*	445 708	372 531
dont entreprises liées - related parties	*125 089*	*123 478*
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - *TRANSACTIONS WITH NON FINANCIAL INSTITUTIONS*	313 829	230 423
dont pour compte de tiers - on behalf of third parties	*1 434*	*2 207*
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME *INVESTMENTS AND OTHER LONG TERM SECURITIES*	85 931	64 701
dont pour compte de tiers - on behalf of third parties	*929*	*1 187*
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - *INTANGIBLE ASSETS*	21	29
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - *PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT*	2	2
AUTRES ACTIFS - *OTHER ASSETS*	500	1 073
dont entreprises liées - related parties	*0*	*0*
COMPTES DE RÉGULARISATION - *PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME*	1 130	681
dont entreprises liées - related parties	*0*	*149*
TOTAL ACTIF - *TOTAL ASSETS*	**887 118**	**716 692**

HORS BILAN - *OFF-BALANCE SHEET*	**31-DÉC-05**	**31-DÉC-04**
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - *FINANCING COMMITMENTS*	196 766	147 102
en faveur d'établissements de crédit - *in favour of financial institutions*	103 140	124 017
en faveur de la clientèle - *in favour of non-financial institutions*	93 626	23 085
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - *GUARANTEE COMMITMENTS*	49 810	66 845
en faveur d'établissements de crédit - *in respect of financial institutions*	14 065	41 401
en faveur de la clientèle - *in respect of non-financial institutions*	35 745	25 444
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS - *TOTAL COMMITMENTS GIVEN*	**246 576**	**213 947**

BILAN PASSIF au 31 décembre 2005 (en milliers d'euros)
BALANCE SHEET LIABILITIES as at 31 December 2005 (thousands of Euros)

PASSIF - *LIABILITIES*	**31-DÉC-05**	**31-DÉC-04**
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT *BORROWINGS OWED TO FINANCIAL INSTITUTIONS*		
A VUE - *SHORT-TERM*	1 940	4 195
dont entreprises liées - related parties	*1 940*	*4 195*
A TERME - *LONG-TERM*	648 064	492 686
dont entreprises liées - related parties	*626 811*	*468 252*
AUTRES PASSIFS - *OTHER LIABILITIES*	38 053	30 778
dont pour compte de tiers - on behalf of third parties	*2 739*	*3 765*
COMPTES DE RÉGULARISATION - *ACCRUALS AND DEFERRED INCOME*	4 754	1 210
dont entreprises liées - related parties	*2 287*	*13*
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES *PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND LOSSES*	8 953	8 894
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG) *FUND FOR GENERAL BANKING RISKS (FGBR)*	15 787	15 787
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG - *EQUITY EXCLUDING FGBR*	169 567	163 142
Capital souscrit - *Capital subscribed*	142 560	142 560
Réserve légale - *Legal reserve*	1 910	1 468
Autres réserves - *Other reserve*	6 160	
Réserve spéciale des PVLT - *Special reserve for long term capital gains*	0	6 159
Report à nouveau - *Accumulated earnings*	7 365	4 124
Résultat de l'exercice - *Income for the year*	11 572	8 831
TOTAL PASSIF - *TOTAL LIABILITIES*	**887 118**	**716 692**

HORS BILAN - *OFF-BALANCE SHEET*	**31-DÉC-05**	**31-DÉC-04**
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - *FINANCING COMMITMENTS*	**314 225**	**273 267**
reçus d'établissements de crédit - *in favour of financial institutions*	314 225	273 267
dont entreprises liées - *in favour of non-financial institutions*	309 225	268 267
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - *GUARANTEE COMMITMENTS*	**120 820**	**102 495**
reçus d'établissements de crédit - *in respect of financial institutions*	120 820	102 495
TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS - TOTAL COMMITMENTS RECEIVED	**435 045**	**375 762**

Les concours douteux à la clientèle entrant dans la catégorie des douteux compromis et douteux contentieux représentent quatorze concours et s'élèvent à 22,1 M€. Ils sont couverts à hauteur de 11,8 M€ (soit 53,3 %) par des provisions. La méthode de calcul des provisions, en application du règlement CRC 2002-03, assure dorénavant une couverture à 100 % de ces risques, en valeur actuarielle, par les provisions et les flux attendus du recouvrement et de la mise en jeu des garanties.

Les créances cumulées

Au total, l'encours brut de l'ensemble des prêts s'élève au 31 décembre 2005 à 655,3 M€, soit une augmentation de 30,3 % par rapport au 31 décembre 2004 (503,1 M€).

Cette évolution de l'encours, au cours de la période considérée, résulte d'un montant total des déblocages de 231,9 M€ (134,7 M€ à fin 2004), d'un montant de recouvrements à 118,7 M€ (116,4 M€ à fin 2004), et d'un écart de change et d'intérêts à recevoir de 34,6 M€

Les créances douteuses s'élèvent à 35,9 M€ (40,7 M€ à fin 2004), retrouvant ainsi un niveau inférieur à celui de fin 2002. Elles représentent 5,5% de l'encours total (8,1 % à fin 2004, 12,7 % à fin 2003 et 8,0 % à fin 2002).

Le taux de couverture des créances douteuses par des provisions s'élève à 58,2 %.

Le taux d'impayés global rapporté à l'encours brut des prêts [9] ressort à fin décembre 2005 à 2,9 % contre 3,4 % à fin décembre 2004.

Le taux d'impayés sur les prêts non déchus rapportés au montant des échéances appelées au cours de l'exercice ressort à 6,5 % à fin décembre 2005 (contre 6,8 % à fin 2003 et 4,7 % à fin 2004).

Treize dossiers de prêt ont fait l'objet de poursuites en recouvrement contentieux en 2005. Le montant des sommes recouvrées au cours de l'exercice s'élève à 3,6 M€.

Les participations et activités de portefeuille

Les participations et les autres activités de portefeuille se sont accrues, atteignant un niveau de 93,2 M€ (contre 72,7 M€ à fin 2004). 92,2 M€ correspondent à des prises de participation financées sur les fonds propres de la Société (71,6 M€ à fin 2004) et 1,0 M€ à des prises de participation financées sur des ressources d'établissements tiers (ECIP-BEI-ECFI).

La variation au cours de la période des participations financées sur fonds propres de la société résulte des mouvements de versement et souscription sur dix-neuf sociétés pour 27,2 M€ et de cessions de titres ou remboursements partiels sur vingt sociétés à hauteur de 6,7 M€ (en valeur d'acquisition).

Le taux de provision pour dépréciation des participations [10] est passé de 15,9 % à 12,3 % en raison de l'augmentation significative de l'encours sur la période.

Doubtful loans to non-financial institutions, compromised or in litigation, represent fourteen loans and amounted to 22.1 M€. Such loans are provisioned up to 11.8 M€ (ie 53.3 %). The methodology used to calculate the provisions, in accordance with CRC 2002-03, enables a 100% risk coverage, in actuarial terms, relying on expected recovery flows and future called guarantees.

Accumulated loans

Total gross outstanding loans amounted to 655.3 M€ as at 31st December 2004, or a 30.3% increase from 31st December 2004 (503.1 M€).

During the period under consideration, amounts released amounted to 231.9 M€ (134.7 M€ at the end of 2004), total amounts recovered stood at 118.7 M€ (116.4 M€ at the end of 2004) and a positive change in exchange and interest rates amounted to 34.6 M€.

Doubtful loans amounted to 35.9 M€ (40.7 M€ at the end of 2004), below the level of end 2002. Doubtful loans made up 5.5% of total loan outstanding balance (8.1% at the end of 2004, 12.7% at the end of 2003 and 8% at the end of 2002).

The coverage rate of doubtful accounts by provisions amounted to 58.2%.

The ratio of overall non-current loans to gross outstanding for loans [9] stood at 2.9% at the end of December 2005, versus 3.4% at the end of December 2004.

The ratio of non-current loans on non forfeited loans to total amounts due during the financial year stood at 6.5% at the end of December 2005 (6.8% in December 2003 and 4.7% in December 2004).

Thirteen transactions were the subject of litigation proceedings in 2005. The amount recovered in 2005 was 3.6 M€.

Holdings and portfolio activities

Holdings and other portfolio activities increased to 93.2 M€ (versus 72.7 M€ at the end of 2004). 92.2 M€ correspond to equity investment financed with the Company's own-funds (71.6 M€ at the end of 2003) and 1.0 M€ to equity investment financed with third party institutions' resources (ECIP-EIB-ECFI).

During this period, the change in acquisitions financed with the company's own-funds is the result of payment and subscription movements on nineteen companies and share transfers on twenty companies, for respectively 27.2 M€ and 6.7 M€ (at purchase price).

The provision ratio for equity write-downs [10] fell from 15.9% to 12.3% as a result of the significant increase in the outstanding balance over the same period.

[9] Montant des impayés nets des versements ARIZ - *Unpaid amounts net of ARIZ disbursements.*

[10] Ce taux de provisionnement ne prend pas en compte les participations pour compte de tiers qui ne donnent pas lieu à une provision dans les livres de PROPARCO qui ne supporte pas de risque sur ces opérations, ni les souscriptions non libérées.
This provisioning level does not include investments on behalf of third parties which do not lead to provisions in PROPARCO's books, as PROPARCO does not hold any risks on these transactions, nor on the subscribed stakes not yet converted.

Les autres actifs

Les autres actifs enregistrent essentiellement des sommes à recouvrer au titre de la TVA déductible et de débiteurs divers.

Les comptes de régularisation actif

Les produits à recevoir au titre des dividendes, des honoraires et des commissions ainsi que les charges constatées d'avance totalisent 1,13 M€ à la clôture de l'exercice.

Les ressources

Les dettes envers les établissements de crédit

Les dettes à terme envers les établissements de crédit représentent les emprunts contractés par la Société auprès de l'AFD et de la Banque Européenne d'Investissement. L'encours des emprunts auprès de l'AFD a augmenté de 33,9 % passant de 468,3 M€ à 626,8 M€. L'encours de l'emprunt auprès de la BEI a diminué de 22,6 M€ à 19,5 M€.

A la suite d'indemnisations, le dépôt à terme au titre de la garantie ARIZ s'élève à 1,8 M€ (1,9 M€ en 2004).

Les autres passifs

Les autres passifs, soit 38,0 M€, comprennent principalement les versements restant à effectuer au titre des prises de participation (33,7 M€), les dettes fiscales (1,6 M€) et les ressources mobilisées auprès d'établissements tiers de la Communauté Européenne (2,7 M€) au titre des facilités ECIP et ECFI.

Les comptes de régularisation passif

Les comptes de régularisation (4,8 M€) recensent principalement les charges à payer au titre de la prestation de service AFD (2,3 M€) et aux fournisseurs (1,5 M€), les produits constatés d'avance qui correspondent à l'étalement des commissions des engagements de garantie comptabilisés prorata temporis à compter de 2002 (0,3 M€) et divers montants à régulariser sur des cessions et contentieux en cours (0,7 M€).

Les provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges de 8,9 M€ (niveau comparable à celui de 2004) comprennent la provision pour risque pays de 6,0 M€, dont un montant de 3,2 M€ a été affecté à des sinistres survenus en Côte d'Ivoire [11], une provision pour risque sur fonds d'investissement de 1,5 M€ (1,1 M€ en 2004) ainsi qu'une provision pour engagement de garantie (1,4 M€).

Le fonds pour risques bancaires généraux

Le montant du FRBG, stable depuis le 31 décembre 2002, s'élève à 15,8 M€ au 31 décembre 2005, soit 9,1 % des fonds propres de la Société.

Other assets

Other assets include sums still to be recovered on behalf of third parties, mainly deductible VAT.

Asset adjustment accounts

Deferred income as dividends, and fees as well as prepayments amounted to 1.13 M€ at closing.

Borrowings

Debts payable to financial institutions

Debts payable to financial institutions represent the loans entered into by the Company with AFD and the European Investment Bank. The outstanding loan amount with AFD increased by 33.9 % from 468.3 M€ to 626.8 M€. The outstanding loan amount with the EIB decreased from 22.6 M€ to 19.5 M€.

Following compensation, the debt payable under the ARIZ guarantee stood at 1.8 M€ (1.9 M€ in 2004).

Other liabilities

Other liabilities, in the sum of 38.0 M€, include mainly outstanding equity investment instalments (33.7 M€), deferred taxation (1.6 M€) and funds raised from third party institutions within the European Community (2.7 M€) under the ECIP and ECFI facilities.

Liability adjustment accounts

The adjustment accounts (4.8 M€) list mainly the accrued charges to AFD for the service agreement (2.3 M€) and to other suppliers (1.5 M€), and unearned income that corresponds to staggered fees from guarantee commitments entered pro rata temporis as of 2002 (0.3 M€) and various other amounts to correct sales and current litigations (0.7 M€).

Contingent liabilities

The 8.9 M€ contingent liability (same as in 2004) includes an unchanged provision for country risk of 6.0 M€, which itself includes 3.2 M€ applied to a loss in Ivory Coast [11], and a provision for investment fund risk of 1.5 M€ (1.1 M€ in 2004) as well as a provision for a committed guarantee (1.4 M€).

Funds for general banking risks, capital and reserves

The amount for FGBR is set at around 15.8 M€ as at 31st December 2005, or 9.1% of the Company's equity, at the same level as at the end of 2002.

[11] L'AFD, en application de la convention de couverture du risque pays du 17 décembre 1998, constitue le complément de provision de sorte que la Société respecte les obligations de la réglementation bancaire.
AFD, in application of the country risk coverage agreement of 17th December 1998, makes up the rest of the provision.

Les capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent, hors résultat de l'exercice et FRBG, à 158,0 M€ au 31 décembre 2005 contre 154,3 M€ au 31 décembre 2004 [12].

Cette augmentation correspond :

- à l'affectation du résultat de l'exercice 2004 décidée par l'Assemblée Générale du 29 avril 2005 : le résultat de 8,83 M€ a été porté à la réserve légale à hauteur de 0,44 M€, à la distribution de dividendes à hauteur de 3,50 M€, et au report à nouveau pour le solde,
- au prélèvement d'un montant de 0,15 M€ sur le report à nouveau au titre de la taxe exceptionnelle sur la réserve spéciale des plus-values à long terme ainsi qu'au virement de la réserve spéciale des plus values à long terme à un compte d'autres réserves, en application de la Loi de Finances rectificative (n° 2004-1485 du 30 décembre 2004),
- à l'imputation de l'écart de 1,648 M€ correspondant au changement de méthode de calcul des provisions sur le report à nouveau.

Equity

Equity amounted to 158.0 M€ as at 31st December 2005 versus 154.3 M€ as at 31st December 2004 [12] net of the Company's result and FRBG.

This stems from :

- The 2004 net income allocation advised by the General Committee of 29th April 2005 : the result of 8.83 M€ was allocated to the legal reserve (0.44 M€), to the distribution of dividends (3.50 M€), and for carry-forward,
- a deduction (0.15 M€) on the carry-forward amount on account of the exceptional tax on the special reserve on long-term capital gains and on the transfer of the special reserve on long-term capital gains to an account "other reserves", so as to implement the amended finance bill (n° 2004-1485 dated 30 December 2004),
- a charge (1.648 M€) equivalent to the cost of a methodological change in the calculation of provisions on the carry-forward.

LE COMPTE DE RÉSULTAT - *INCOME STATEMENT*

La formation du produit net bancaire

Le produit net bancaire atteint 25,0 M€, en croissance de 4,8 % par rapport à 2004 (23,8 M€) et en croissance de 18,8 % par rapport au produit net bancaire 2004 calculé hors éléments exceptionnels (21,1 M€).

La croissance des produits d'exploitation bancaire (passés de 39,3 M€ à 46,7 M€ soit une augmentation de 18,7 %) est cependant moins forte que celle des charges d'exploitation bancaire (passées de 15,5 M€ à 21,7 M€ soit une augmentation de 39,9 %), mais après retraitement des éléments exceptionnels 2004, la croissance des produits atteint 28 %.

Ces produits comportent des gains nets de change à hauteur de 1,1 M€.

Net banking income

Net banking income amounted to 25.0 M€, a 4.8 % increase compared to 2004 (23.8 M€) and a 18.8 % increase compared to the 2004 net banking income excluding exceptional items (21.1 M€).

The increase in banking products (from 39.3 M€ to 46.7 M€, i.e. a 18.7 % increase) is however less significant than the increase in banking costs (from 15.5 M€ to 21.7 M€, i.e. a 39.9 % increase), but after reallocation of the 2004 exceptional items, the increase in banking products is 28 %.

Banking products include exchange rate gains of 1.1 M€.

Les intérêts et les produits et charges assimilés

Les produits d'intérêts et les produits assimilés s'élèvent à 40,3 M€ soit une augmentation de 10,8 % par rapport au 31 décembre 2004 (36,4 M€).

Les dépôts à vue et à terme effectués auprès de l'AFD ont généré un produit de 6,0 M€ contre 6,4 M€ en 2004, en baisse de 6,5 %, reflétant la conjonction de la baisse de 3,3 % du montant global de la trésorerie et de celle du taux de rémunération moyen des dépôts à terme (taux passé de 4,7 % en 2004 à 4,4 % en 2005) du fait de l'arrivée à échéance de dépôts effectués en 2001.

Les intérêts sur prêts aux établissements de crédit sont passés de 12,1 M€ à 15,8 M€, soit une augmentation de 31,0 %, plus importante que celle de l'encours moyen au cours de la période (10,7 %). Les intérêts sur prêts à la clientèle sont passés de 16,9 M€ à 18,6 M€, soit une augmentation de 10,0 %, mais de 24,0 % par rapport aux intérêts 2004 hors éléments exceptionnels, à rapprocher d'une croissance de 20,5 % de l'encours moyen.

Interest and related income

Interest and related income amounted to 40.3 M€, up 10.8% compared with the 31st December 2004 income (36.4 M€).

Current and forward deposits made with AFD generated income of 6.0 M€ (6.4 M€ in 2004), a 6.5 % decrease reflecting both a 3.3% decrease in treasury and a decrease in the average rate on long-term accounts (from 4.7 % in 2004 to 4.4 % in 2005), with deposits made in 2001 reaching maturity.

Interest on loans to financial institutions increased by 31%, from 12.1 M€ to 15.8 M€, significantly more than the increase of the average outstanding balance over the period (10.7%). Interest on loans to non-financial institutions rose by 10.0% from 16.9 M€ to 18.6 M€, which corresponds to a 24.0% annual increase excluding the 2004 exceptional items, while the increase of the average outstanding would have been 20.5%.

[12] Avant affectation du résultat - *Prior to the net income allocation.*

Les mouvements de dotations et de reprises de provisions sur intérêts et de pertes sur créances irrécouvrables représentent une charge nette de 1,0 M€ (produit net de 0,1 M€ en 2004).

Les commissions sur opérations de hors bilan (commissions d'engagement et commissions sur garanties données) ont atteint 1,0 M€, niveau similaire à celui du 31 décembre 2004.

Les commissions

L'ensemble de ces produits est en forte croissance, atteignant 2,9 M€, soit près du triple du montant de l'année 2004 (1,0 M€).

Cette évolution s'explique par le doublement des commissions de dossiers facturées aux établissements de crédit, qui atteignent 0,4 M€ (0,2 M€ au 31 décembre 2004) et le triplement des commissions de dossiers facturées à la clientèle, qui passent de 0,7 M€ à 2,1 M€.

Les charges d'intérêt et les charges assimilées

Les charges sur emprunts auprès des établissements de crédits (AFD et BEI) ont augmenté de 39,7 %, passant de 15,5 M€ à 21,6 M€. Parmi ces charges, la rémunération versée à l'AFD pour la couverture du risque politique passe de 0,28 M€ à 0,5 M€.

Les revenus des titres à revenu variable

Les revenus des participations atteignent 1,9 M€ contre 1,7 M€ en 2004. Le taux de rentabilité des opérations en fonds propres ressort à 1,90 %, contre 7,7 % en 2004, 12,9 % en 2003 et 17,5 % en 2002, confirmant l'assèchement des plus-values de cession sur le portefeuille.

Les autres produits et autres charges d'exploitation bancaire

Les autres produits d'exploitation bancaire atteignent 1,6 M€ (0,3 M€ en 2004).

Ces produits comprennent à hauteur de 0,5 M€ des produits sur swaps se rapportant à une opération en rands swappée en euros, ainsi qu'un gain de change de 1,0 M€ dû à la mise en place de couvertures de change à des conditions favorables ainsi qu'à l'impact favorable de la hausse du cours du dollar sur les impayés en dollars.

Les frais administratifs

Les frais administratifs atteignent 10,83 M€ au 31 décembre 2005, soit une augmentation de 9,5 % par rapport au 31 décembre 2004 (9,89 M€).

Le coefficient d'exploitation, défini comme le rapport entre les autres frais administratifs et le produit net bancaire, ressort à 43,4 % contre 41,5 % en 2004 et 49,2 % en 2003. Cependant, en 2004, corrigé des éléments exceptionnels, le coefficient d'exploitation s'établissait à 47,1 %.

Allocations and releases of provisions on interest and losses on irrecoverable receivables amounted to a net loss of 1.0 M€ (versus a net gain of 0.1 M€ in 2004).

Fees on off-balance sheet transactions (arrangement and guarantee fees) amounted to 1.0M€, like in December 2004.

Fees

Overall fees received increased significantly to 2.9 M€, three times the amount earned in 2004 (1,0 M€).

This trend results from the increase in commissions charged to financial institutions (to 0.4 M€ from 0.2 M€ as at 31 December 2004) and to non-financial institutions (from 0.7 M€ to 2.1 M€).

Payable interest and related charges

Charges on loans with financial institutions (AFD and EIB) increased by 39.7 %, from 15.5 M€ to 21.6 M€. This include the charge related to country-risk coverage which increased from 0.28 M€ to 0.5 M€.

Earnings from variable-interest securities

Income from equity investments amounted to 1.9 M€ versus 1.7 M€ in 2004. The return on equity investments fell to 1.9% from 7.7% in 2004, 12.9% in 2003 and 17.5% in 2002 reflecting the drying up of capital gain.

Other earnings and earnings from other banking income

Other banking income amounted to 1.6 M€ (0.3 M€ in 2004).

This income includes a 0.5 M€ swap gain (rands swapped in euros), an exchange gain of 1.0 M€, and positive outcomes of unpaid dollar denominated receivables due to the exchange rate increase.

Administrative costs

Administrative costs amounted to 10.83 M€ as at 31st December 2005, up 9.5% from 31st December 2004 (9.89 M€).

The cost-income ratio (defined as operating costs divided by net banking profits) came to 43.4%, compared with 41.5% in 2004 and 49.2% in 2003. Excluding non-recurring items, the cost-income ratio would have been 47.1% in 2004.

Cette évolution confirme bien la tendance observée depuis plusieurs années, à savoir la croissance du produit net bancaire assortie d'une bonne maîtrise des frais généraux.

Les prestations nettes facturées par l'AFD sont passées de 8,43 M€ à 9,24 M€, soit une augmentation de 9,5 %.

Cette augmentation est due aux éléments suivants :

- une augmentation très modérée du coût du bail et des charges locatives (de 0,829 M€ à 0,844 M€ soit une augmentation de 1,8 %),
- un accroissement de la prestation de service (hors bail et nette des refacturations AFD) de 7,6 à 8,4 M€ (soit une augmentation de 10,4 %).

L'augmentation du coût de la prestation de service résulte de la croissance de l'activité générale de PROPARCO :

- le coût du personnel mis à disposition au siège augmente de 4,22 M€ à 4,68 M€ soit une augmentation de 10,9 % (passage de 49 à 52 postes en moyenne),
- le coût des prestations de gestion passe de 1,40 M€ à 1,56 M€, une bonne part de cette croissance étant dû au coût d'amortissement des logiciels de gestion (0,31 M€ à 0,58 M€),
- le coût de l'appui du réseau AFD passe de 0,87 M€ en 2004 à 1,15 M€ en 2005, soit une augmentation de 31 %, due simultanément à la croissance de l'activité de ce réseau (augmentation de 20 % du nombre de jours) et à la croissance du coût des agents du réseau.

Les impôts et taxes représentent 0,28 M€, au même niveau qu'en 2004. Les autres charges de fonctionnement prises directement en compte par la Société, nettes des frais refacturés à des tiers, s'élèvent à 1,31 M€, en croissance de 11,4 % (1,18 M€ au 31 décembre 2004).

Le coût du risque

Les mouvements de dotations (5,41 M€) et de reprises (9,84 M€) de provisions en capital sur les prêts et de pertes sur créances irrécouvrables (2,01 M€), les dotations aux provisions sur engagements de hors bilan (0,26 M€) et les mouvements de dotations nettes aux provisions pour risques et charges (-0,60 M€) se traduisent par une reprise nette de 2,76 M€ (dotation nette de 0,37 M€ en 2004 et de 10,21 M€ en 2003), témoignant de la poursuite de l'assainissement des contentieux, notamment de ceux ouverts en 2003.

Les gains ou pertes sur actifs immobilisés

Les mouvements sur actifs immobilisés qui intègrent les plus ou moins-values nettes et le résultat de change sur cessions de participation, ainsi que les dotations et reprises sur provision, se soldent par un gain net de 0,47 M€ (perte nette de 0,07 M€ au 31 décembre 2004).

This trend reflects the combination observed over the last few years of an increase in net banking income coupled with a lower increase of overall costs.

Costs charged by AFD amounted to 9.24 M€ from 8.43 M€, a 9.5 % increase.

This increase results from :

- A slight increase in the cost of lease and rent (from 0.829 M€ to 0.844 M€, a 1.8 % increase),
- An increase in the cost of AFD's services (excluding lease and charges back) from 7.6 M€ to 8.4 M€ (a 10.4 % increase).

The increase in the costs of AFD's services results from the overall growth of PROPARCO's activities :

- Employee costs at the head office increased from 4.22 M€ to 4.68 M€, a 10.9 % increase to 52 positions in 2005 compared to 49 in 2004,
- Management costs increased from 1.40 M€ to 1.56 M€, mainly due to the depreciation costs in management software (0.31 M€ to 0.58 M€),
- Overseas employee and offices costs increased from 0.87 M€ in 2004 to 1.15 M€ in 2005, a 31 % increase, resulting from an increase in activities devoted to the Company (a 20% increase in the number of days) and from an increase in the cost of personal.

Taxes amounted to 0.28 M€, the same as in 2004. Other administrative charges payable directly by the Company, and net of third parties' charges, amounted to 1.31 M€, a 11.4 % increase (1.18 M€ as at 31st December 2004).

Risk provisions

Changes in allocations (5.41 M€) and releases (9.84 M€) on loan activities, losses on irrecoverable receivables (2.01 M€), on allocations to provisions of off-balance sheet commitments (0.26 M€) and net movements on provisions for risks and costs (-0.60 M€) resulted in a net release of 2.76 M€ (net allocation of 0.37 M€ in 2004 and of 10.21 M€ in 2003). This reflects a continuous improvement in the settlement of litigation matters, especially of those initiated in 2003.

Profit or loss on fixed assets

Movements on fixed assets that include net capital gains or losses and the exchange result on equity transfers, as well as allocation and releases on provisions, showed a net gain of 0.47 M€ as at 31st December 2005 (net loss of 0.07 M€ as at 31st December 2004).

Les plus-values nettes dégagées à l'occasion des cessions de participation s'élèvent à 0,29 M€ (0,67 M€ au 31 décembre 2004). Après prise en compte du résultat de change sur cessions, les plus-values nettes s'élèvent à 0,06 M€ contre des moins-values nettes de 0,62 en 2004.

Des provisions sur participations ont été constituées à hauteur de 0,77 M€ et des reprises sur provisions ont été effectuées à hauteur de 1,59 M€, se traduisant par une reprise nette de 0,81 M€. L'exercice 2004 s'était soldé par une reprise nette de 1,0 M€.

Le compte de provision pour risque sur fonds d'investissement a donné lieu à une dotation pour un montant de 0,40 M€ (0,45 M€ en 2004).

Net capital gains earned on equity transfers amounted to 0.29 M€ (0.67 M€ as at 31st December 2004). After taking into account the exchange result on transfers, net capital gains amounted to 0.06 M€ against a net capital loss of 0.62 M€ in 2004.

Provisions on equity investments were made for approximately 0.77 M€ and releases of provisions on transfers for about 1.59 M€, showing a net appreciation of 0.81 M€. The financial year 2004 ended in a net allocation of 1.0 M€.

The reserve account for risk on investment funds was endowed with 0.40 M€ (0.45 M€ in 2004).

Les résultats

Les résultats d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation atteint 14,1 M€ (13,9 M€ en 2004).

Le résultat d'exploitation s'élève à 16,9 M€ contre 13,6 M€ en 2004, reflétant le coût du risque en reprise nette.

Le résultat courant avant impôt

Le résultat avant impôt, qui tient compte du résultat d'exploitation et des gains nets sur cessions de participations atteint 17,4 M€ (13,5 M€ au 31 décembre 2004).

Le résultat net de l'exercice

Le résultat net ressort à 11,6 M€, contre 8,8 M€ en 2004. Il représente le niveau le plus élevé jamais atteint.

Results

Operating results

The gross operating result stood at 14.1 M€ (13.9 M€ in 2004).

The operating result net of the cost of risk amounted to 16.9 M€, versus 13.6 M€ in 2004, in line with the significant reduction in provisions.

Pre-tax operating result

The pre-tax result, which includes the operating result and net earnings in equity transfers, showed a profit of 17.4 M€ (13.5 M€ as at 31st December 2004).

Profit or loss for the year

Net profit stood at 11.6 M€, versus 8.8 M€ in 2004. This represents the highest result achieved by PROPARCO.

LE HORS BILAN - *OFF BALANCE SHEET*

Les engagements donnés

Les engagements de financement et de garantie atteignent 246,6 M€ en fin d'exercice (contre 214,0 M€ en 2004).

Les engagements de financement, qui correspondent aux restes à verser sur conventions signées, atteignent 196,8 M€ (contre 147,1 M€ à fin 2004). Les engagements sont répartis entre les établissements de crédit (52 %) et les autres sociétés (43 %). Ils ne comportent pas de restes à verser douteux.

L'encours des garanties données par la Société s'élève à 49,8 M€ (contre 66,9 M€ fin 2004) et se répartit à hauteur de 28 % d'ordre des établissements de crédit et 72 % d'ordre de la clientèle.

Commitments granted

Financing and guarantee commitments amounted to 246.6 M€ at the end of the financial year (versus 214.0 M€ in 2004).

Financing commitments corresponding to the outstanding balance on signed agreements, amounted to 196.8 M€ (versus 147.1 M€ at the end of 2004). The commitments break down into financial institutions (52%) and other companies (43%). They do not include any doubtful outstanding balances.

Outstanding commitments on guarantees given by the Company amounted to 49.8 M€ (versus 66.9 M€ at the end of 2004), about 28% of which was granted to financial institutions and 72% to non-financial institutions.

Les engagements reçus

Les engagements de financement de l'AFD et de la BEI et les engagements de garantie reçus d'établissements de crédit, en accompagnement de la production de prêts, totalisent respectivement 314,2 M€ contre 273,3 M€ à fin 2004.

Commitments received

AFD and the EIB financing commitments and the guarantee commitments received from other financial institutions amounted to 314.2 M€ versus 273.3 M€ at the end of 2004.

COMPTE DE RESULTAT au 31 décembre 2005 (en milliers d'euros)
INCOME STATEMENT as at 31 December 2005 (thousands of Euros)

RÉSULTAT - *INCOME STATEMENT*	**31-DÉC-05**	**31-DÉC-04**
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS - *INTEREST AND SIMILAR INCOME*		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - *FINANCIAL INSTITUTIONS*	21 703	18 244
dont entreprises liées - related parties	*5 965*	*6 375*
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - *ON OPERATIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS*	18 582	18 116
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE *ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES*	1	9
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES - *INTEREST AND SIMILAR CHARGES*		
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - *FINANCIAL INSTITUTIONS*	- 21 681	- 15 487
dont entreprises liées - related parties	*- 20 761*	*- 14 508*
REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE *INCOME FROM VARIABLE INCOME SECURITIES*	1 919	1 682
COMMISSIONS (PRODUITS) - *FEE INCOME*	2 917	1 020
COMMISSIONS (CHARGES) - *FEE EXPENSE*	- 10	- 18
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE *OTHER BANKING OPERATING INCOME ITEMS*	1 551	265
dont entreprises liées - related parties	*467*	*0*
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE *OTHER BANKING OPERATING EXPENSE ITEMS*	- 4	- 5
PRODUIT NET BANCAIRE - *NET BANKING INCOME*	**24 978**	**23 826**
AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS - *OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES*	- 10 832	- 9 893
dont entreprises liées - related parties	*- 9 224*	*- 8 377*
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES - ALLOCATION TO DEPRECIATION & AMORTISATION	*- 9*	*0*
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - GROSS OPERATING INCOME	*14 137*	*13 933*
COÛT DU RISQUE - *COST OF RISK*	2 762	- 366
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - *OPERATING INCOME*	**16 899**	**13 567**
GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS *GAINS AND LOSSES ON PROPERTY AND EQUIPMENT*		
EN GAIN - *GAINS*	471	0
EN PERTE - *LOSSES*		- 65
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT - *INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAX*	**17 370**	**13 502**
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - *EXCEPTIONAL ITEMS*		
PRODUITS EXCEPTIONNELS - *EXCEPTIONAL REVENUE*	0	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES - *EXCEPTIONAL EXPENSES*	0	- 85
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES - *CORPORATE INCOME TAX*	- 5 798	- 4 586
DOTATIONS/REPRISES DE FRBG - *ALLOCATIONS/RECOVERIES OF FGBR*	0	0
RÉSULTAT NET - *NET INCOME*	**11 572**	**8 831**

Approved projects

West Africa

Niger ◆ 500,000 € equity investment in a water company to finance drinkable water distribution

Nigeria ◆ 20 M USD loan in favour of a cement factory

Senegal ◆ 11 M€ loan to finance an independent power producer

South & Central Africa and Indian Ocean

South Africa ◆ 50 M ZAR equity investment in a diversified investment fund ◆ 25 M ZAR equity investment in a Black Economic Empowerment (BEE) investment fund

Gabon ◆ 10 M€ credit line in favour of a local bank to finance loans for SME clients ◆ 3.8 M€ guarantee in favour of a financial institution to refinance a local interbank loan

Mauritius ◆ 4.2 M€ equity investment to finance a new hotel

Kenya ◆ 6 M USD loan to finance the extension and the financial restructuring of a grain and fertiliser import facility at the Port of Mombasa

Uganda ◆ 5 M USD credit line in favour of a financial institution for the purpose of long-term financing of private companies ◆ 7 M USD credit line in favour of a financial institution for the purpose of long-term currency financing of small and medium size companies

Reunion Island ◆ 2.6 M€ loan to finance the construction and operation of a wind farm

Tanzania ◆ 10 M USD credit line for the purpose of long-term financing of private companies

Mediterranean

Algeria ◆ 20 M USD credit line to finance the development of the third mobile phone company in the country

Egypt ◆ 3 M USD equity investment in a new investment fund focussing on farm-produce industry

Morocco ◆ 30 M USD loan to finance the modernisation of an oil refinery

Tunisia ◆ 5 M€ subordinated loan in favour of a financial institution to develop lease products ◆ 10 M€ subordinated loan in favour of a financial institution to develop lease products

Turkey ◆ 15 M USD and 4 M€ credit lines in favour of a financial institution to finance housing loans ◆10 M€ loan to refinance a fleet management company

Asia

China ◆ 25 M USD credit line in favour of a gas operator to finance new gas distribution concessions ◆ 10 M USD credit line in favour of a financial institution for the purpose of long-term financing of private companies

Laos ◆ 30 M USD loan to finance a dam

Sri Lanka ◆ 5 M USD loan in favour of a financial institution to develop lease products in tsunami-hit zones

Thailand ◆ 6,5 M€ guarantee to finance an investment programme of biogas and electrical power producers

Vietnam ◆ 15 M USD loan to finance the extension of a cement factory

Caribbean and Oceania

Guadeloupe Island ◆ 3.4 M€ loan to finance the construction and operation of two wind farms

Haiti ◆ 12 M USD loan in favour of a mobile phone company to finance the development of its network

New-Caledonia ◆ 20 M€ credit line in favour of a financial institution to finance local companies

Polynesia ◆ 2.6 B JPY loan to finance a new airplane ◆ 40 M€ credit line in favour of a financial institution to finance local companies

Multi Pays

◆ 3 M€ equity investment in a diversified investment fund ◆ 3 M USD equity investment in an investment fund specialising in Asian mining companies ◆ 1.5 M USD equity investment in a re-insurance company ◆ 15 M€ credit line in favour of a financial institution for the purpose of long-term refinancing of private companies ◆ 5 M USD equity investment in an Asian investment fund ◆ 7 M USD equity investment in two pan-African investment funds ◆ 7.5 M USD loan to finance a satellite covering Africa to finance the development of mobile telecommunications.

Les projets approuvés

Afrique de l'Ouest

Niger ◆ Participation en fonds propres de 500,000 € dans une société de distribution d'eau destinée à financer la distribution d'eau potable

Nigéria ◆ Prêt de 20 M USD destiné à financer la construction d'une cimenterie

Sénégal ◆ Prêt de 11 M€ destiné au financement d'un producteur indépendant d'électricité

Afrique Centrale & Australe et Océan Indien

Afrique du Sud ◆ Participation en fonds propres de 50 M ZAR dans un fonds d'investissement diversifié ◆ Participation en fonds propres de 25 M ZAR dans un fonds d'investissement relevant de la démarche Black Economic Empowerment (BEE)

Gabon ◆ Ligne de crédit de 10 M€ destinée au refinancement de crédits consentis par un établissement bancaire en faveur d'entreprises privées locales ◆ Garantie de 3,8 M€ en faveur d'un établissement financier portant sur un prêt octroyé à un autre établissement financier gabonais

Ile Maurice ◆ Participation en fonds propres de 4,2 M€ destinée au financement d'un nouveau complexe hôtelier

Kenya ◆ Prêt de 6 M USD destiné au financement de l'extension et la restructuration financière d'une société de stockage et d'ensachage de céréales à Mombasa

Ouganda ◆ Ligne de crédit de 5 M USD à un établissement bancaire destinée au financement à long terme de ses activités de crédits au secteur privé ◆ Ligne de crédit de 7 M USD à un établissement bancaire destinée à développer ses prêts en devises à long terme à des PME

Réunion ◆ Prêt de 2,6 M€ destiné au financement de la construction et de l'exploitation d'une ferme éolienne

Tanzanie ◆ Ligne de crédit de 10 M USD à un établissement bancaire destinée au financement à long terme de ses activités de crédit au secteur privé

Méditerranée

Algérie ◆ Ligne de crédit de 20 M USD destinée au financement du développement du troisième opérateur de téléphonie mobile

Egypte ◆ Participation en fonds propres de 3 M USD dans un nouveau fonds de capital investissement dédié aux secteurs agro-alimentaires et agro-industriels

Maroc ◆ Prêt de 30 M USD destiné à financer la modernisation d'une raffinerie de pétrole

Tunisie ◆ Prêt subordonné de 5 M€ en faveur d'un établissement financier destiné au développement de produits de crédit bail ◆ Prêt subordonné de 10 M€ en faveur d'un établissement financier destiné au développement de produits de crédit bail

Turquie ◆ Lignes de crédit de 15 M USD et 4 M€ octroyées à un établissement financier pour développer ses activités de crédit logement ◆ Prêt de 10 M€ à une entreprise de location et de gestion de véhicules de société destiné au financement de ces véhicules

Asie

Chine ◆ Ligne de crédit de 25 M USD à un opérateur de gaz destinée au financement de nouvelles concessions de distribution de gaz en Chine ◆ Ligne de crédit de 10 M USD à un établissement bancaire pour le financement de sa clientèle

Laos ◆ Prêt de 30 M USD destiné au financement d'un barrage hydroélectrique

Sri Lanka ◆ Prêt de 5 M USD destiné au développement des activités crédit bail d'un établissement financier dans les zones affectées par le tsunami

Thaïlande ◆ Garantie de 6,5 M€ portant sur un programme d'investissement de centrales de production de biogaz et d'électricité

Vietnam ◆ Prêt de 15 M USD destiné au financement de l'extension d'une cimenterie

Caraïbes et Océanie

Guadeloupe ◆ Prêt de 3,4 M€ destiné au financement de la construction et de l'exploitation de deux fermes éoliennes

Haïti ◆ Prêt de 12 M USD à un opérateur de téléphonie destiné au financement du développement de son réseau

Nouvelle-Calédonie ◆ Ligne de crédit de 20 M€ destinée à accompagner un établissement financier dans le financement d'entreprises locales

Polynésie ◆ Prêt de 2,6 Mds JPY destiné au financement d'un nouvel avion ◆ Ligne de crédit de 40 M€ destinée à accompagner un établissement financier dans le financement d'entreprises locales

Multi Pays

◆ Participation en fonds propres de 3 M€ dans un fonds d'investissement diversifié multi-pays ◆ Participation en fonds propres de 3 M USD dans un fonds d'investissement minier sur la zone Asie ◆ Participation en fonds propres de 1,5 M USD dans une société de réassurance multi-pays à l'occasion de l'augmentation de son capital à des investisseurs étrangers ◆ Ligne de crédit de 15 M€ à un établissement bancaire multi-pays destinée au développement de ses activités de crédit long terme au secteur privé ◆ Participation en fonds propres de 5 M USD dans un fonds d'investissement intervenant sur l'Asie ◆ Participation en fonds propres de 7 M USD dans deux fonds d'investissement diversifiés multi-pays ◆ Prêt de 7,5 M USD destiné au financement d'un satellite couvrant l'Afrique pour développer la téléphonie mobile en milieu rural

Contacts

Abidjan
Côte d'Ivoire, Libéria
Tél : (225) 22 40 70 40 à 49 / 22 40 70 12
Fax : (225) 22 44 21 78
AFDAbidjan@groupe-afd.org

Accra
Ghana
Tél : (233) 21 77 87 55 à 56 / 38 40
Fax : (233) 21 77 87 57
afdaccra@gh.groupe-afd.org

Addis Abeba (bureau)
Ethiopie
Tél : (251) 11 465 55 57
Fax : (251)11 465 50 76
afdev@ethionet.et

Alger
Algérie
Tél : (213) 21 69 43 00
Fax : (213) 21 48 41 20
afd@djazair-connect.com

Antananarivo
Madagascar
Tél : (261) 20 22 200 46
Fax : (261) 20 22 347 94
AFDAntananarivo@groupe-afd.org

Bamako
Mali
Tél : (223) 221 28 42 / 49 96 / 47 05
Fax : (223) 221 86 46
afdbamako@groupe-afd.org

Bangkok
Thaïlande
Tél : (66) 2 650 92 88
Fax : (66) 2 650 92 87
afdbangkok@groupe-afd.org

Bangui (bureau)
Centrafrique
Tél : (236) 61 03 06
Fax : (236) 61 45 78
afdbangui@yahoo.fr

Beyrouth
Liban
Tél : (961) 1 420 192
Fax : (961) 1 611 099
afdbeyrouth@groupe-afd.org

Brazzaville
République du Congo
Tél : (242) 81 53 30
Fax : (242) 81 29 42
afdbrazzaville@yahoo.fr

Casablanca (bureau)
Maroc
Tél : (212) 22 29 53 97
Fax : (212) 22 29 53 98
AFDPROCasablanca@ma.groupe-afd.org

Cayenne
Guyane, Surinam, Amapa (Brésil)
Tél : (33) 5 94 29 90 90
Fax : (33) 5 94 30 63 32
afdcayenne@groupe-afd.org

Colombo (bureau)
Sri Lanka
Tél : (94-11) 250 23 20
Fax : (94-11) 250 52 23

Conakry
Guinée, Sierra Leone
Tél : (224) 41 25 69 / 26 00 / 50 33
Fax (224) 41 28 74
AFDConakry@groupe-afd.org

Cotonou
Bénin
Tél : (229) 21 31 34 53 / 35 80 / 45 81
Fax : (229) 21 31 20 18
afdcotonou@groupe-afd.org

Dakar
Sénégal, Cap-Vert, Gambie
Guinée Bissau
Tél : (221) 849 19 99
Fax : (221) 823 40 10
AFDDakar@groupe-afd.org

Djibouti
Djibouti, Erythrée, Ethiopie, Soudan, Yémen
Tél : (253) 35 22 97
Fax : (253) 35 48 09
afddjibouti@groupe-afd.org

Douala (bureau)
Cameroun
Tél : (237) 342 50 67
Fax : (237) 342 99 59
afd.douala@camnet.cm

Fort-de-France
Martinique, Bahamas, Jamaïque, Barbade, Trinité et Tobago
Tél : (33) 5 96 59 44 73
Fax : (33) 5 96 59 44 88
afdfortdefrance@mq.groupe-afd.org

Hanoï
Vietnam
Tél : (844) 823 67 64 / 65
Fax : (844) 823 63 96
afdhanoi@groupe-afd.org

Hô Chi Minh-Ville (bureau)
Vietnam
Tél : (84) 8 829 72 31
Fax : (84) 8 825 06 25
(s/c consulat)
afdhcm@afd-hcm.org

Istanbul
Turquie
Tél : (90) 212 283 31 11
Fax : (90) 212 283 31 51
afdistanbul@groupe-afd.org

Jakarta (bureau)
Indonésie
Tél : (62-21) 570 16 68
Fax : (62-51) 525 46 89
piny@groupe-afd.org

Jérusalem-est
Territoires Autonomes Palestiniens
Tél : (972) 2 54 00 423
Fax : (972) 2 54 00 227
afdjeru@ifrance.com

Johannesbourg
Afrique du Sud, Namibie, Zimbabwe, Zambie
Tél : (27) 11 540 71 00
Fax (27) 11 540 71 17
AFDJohanesbourg@groupe-afd.org

Kinshasa
République Démocratique du Congo
Tél : (243) 09 98 68 25 98
Fax : (243) 09 99 97 53 81
afdkinshasa@ic.cd

Libreville
Gabon, Angola, Sao Tome et Principe
Tél : (241) 74 33 74
Fax : (241) 74 51 25
AFDLibreville@groupe-afd.org

Lomé
Togo
Tél : (228) 221 04 98 / 08 27 / 67 38
Fax : (228) 221 79 32
afdlome@groupe-afd.org

Mamoudzou
Mayotte
Tél : (33) 2 69 61 05 05
Fax : (33) 2 69 61 05 02
afd.mayotte@wanadoo.fr

Maputo
Mozambique
Tél : (258) 21 30 43 00
Fax : (258) 21 30 37 47
AFDMaputo@groupe-afd.org

Mata-Utu
Wallis et Futuna
Tél : (681) 72 25 05
Fax : (681) 72 20 03
leomwf@wallis.co.nc

Moroni
Comores
Tél : (269) 73 29 10 / 35 06
Fax : (269) 73 22 88
afdmoroni@groupe-afd.org

Nairobi
Kenya, Burundi, Ouganda, Rwanda, Tanzanie
Tél : (254) 20 271 84 52
Fax : (254) 20 271 79 88
AFDNairobi@groupe-afd.org

N'Djamena
Tchad
Tél : (235) 52 70 71
Fax : (235) 52 78 31
AFDNdjamena@groupe-afd.fr

Niamey
Niger
Tél : (227) 72 33 93 / 22 20 / 22 07
Fax : (227) 73 26 05
AFDNiamey@groupe-afd.org

Nouakchott
Mauritanie
Tél : (222) 525 25 25 / 77 91
Fax : (222) 525 49 10
AFDNouakchott@groupe-afd.org

Nouméa
Nouvelle Calédonie, Vanuatu, Etats insulaires du Pacifique sud
Tél : (687) 24 26 00
Fax : (687) 28 24 13
afdnoumea@nc.groupe-afd.org

Ouagadougou
Burkina Faso
Tél : (226) 50 30 60 92
Fax : (226) 50 31 19 66
Afdouagadougou@bf.groupe-afd.org

Papeete
Polynésie française
Tél : (689) 54 46 00
Fax : (689) 54 46 01
afdpapeete@pf.groupe-afd.org

Pékin
Chine
Tél : (86 10) 84 51 12 00
Fax : (86 10) 84 51 13 00
afdpekin@groupe-afd.org

Phnom-Penh
Cambodge
Tél : (855) 23 426 360
Fax : (855) 23 426 243
afdphnompenh@groupe-afd.org

Pointe-à-Pitre
Guadeloupe
Tél : (33) 5 90 89 65 65
Fax : (33) 5 90 83 03 73
afdpointeapitre@gp.groupe-afd.org

Port-au-Prince (bureau)
Haïti
Tél : (509) 245 40 07
Fax (509) 245 07 02
afdportauprince@groupe-afd.org

Rabat
Maroc
Tél : (212) 37 63 23 94
Fax : (212) 37 63 23 97
afdrabat@ma.groupe-afd.org

Saint-Denis
Réunion, Maurice, Seychelles, Terres australes et antarctiques françaises
Tél : (33) 2 62 90 00 90
Fax : (33) 2 62 21 74 58
afd.stdenis@re.groupe-afd.org

Saint-Domingue
République Dominicaine
Tél (809) 547 12 89
Fax (809) 381 05 92
afdsaintdomingue@groupe-afd.org

Saint-Pierre
Saint-Pierre-et-Miquelon
Tél : (33) 5 08 41 06 00
Fax : (33) 5 08 41 25 98
iedom-spm@iedom-spm.fr

Tunis
Tunisie
Tél : (216) 71 800 422
Fax : (216) 71 799 175
afdtunis@tn.groupe-afd.org

Vientiane
Laos
Tél : (856) 21 24 32 95
Fax : (856) 21 24 32 98
afdvientiane@groupe-afd.org

Yaoundé
Cameroun, Centrafrique, Guinée Equatoriale
Tél : (237) 222 00 15
Fax : (237) 223 57 07
Afdyaounde@groupe-afd.org

PROPARCO
GROUPE AGENCE FRANCAISE DE DÉVELOPPEMENT

GROUPE AGENCE FRANCAISE DE DÉVELOPPEMENT

Société de promotion et de participation
pour la coopération économique

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

ISSN 1276-2156
Dépôt légal avril 2006 - Copyright deposit April 2006

Direction artistique et réalisation : MH Éditions
Crédit photos : Michel Hasson et Groupe AFD

The English version of this report is a translation of PROPARCO's annual report 2005 (Rapport annuel 2005 de PROPARCO).
In event of any inconsistency, the French version prevails.