Proparco

GROUPE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

Rapport financier
Financial report
2009

entreprendre pour un avenir durable

SOMMAIRE
SUMMARY

3 / BILAN-ACTIF AU 31 DÉCEMBRE 2009
BALANCE SHEET - ASSETS AS AT 31 DECEMBER 2009

4 / BILAN-PASSIF AU 31 DÉCEMBRE 2009
BALANCE SHEET - LIABILITIES AS AT 31 DECEMBER 2009

5 / COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2009
INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2009

6 / ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE
KEY EVENTS FOR THE YEAR

6 / PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES
ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

11 / ANNEXES
APPENDICES

26 / RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
STATUTORY AUDITOR'S REPORT

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2009 (en milliers d'euros)

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2009 (thousands of Euros)

Actif - Assets	Note	31déc. 2008	31déc. 2009
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	1	967 366	1 076 150
A VUE SHORT-TERM		107 849	47 368
Dont entreprises liées - Related parties		107 664	46 439
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		185	929
A TERME LONG-TERM		859 517	1 028 782
Dont entreprises liées - Related parties		260 206	248 332
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	1	448 747	637 306
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		28 334	34 138
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES	2	829	10 364
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS A LONG TERME INVESTMENTS AND OTHER LONG TERM SECURITIES	2	209 131	253 432
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		588	470
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES INTANGIBLE ASSETS	3	6	4
IMMOBILISATIONS CORPORELLES PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	3	669	1 909
AUTRES ACTIFS OTHER ASSETS	4	1 384	1 305
Dont entreprises liées - Related parties		0	0
COMPTES DE RÉGULARISATION PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	4	1 159	4 156
Dont entreprises liées - Related parties		179	405
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS		1 629 291	**1 984 626**

Hors bilan - Off-Balance Sheet	31déc. 2008	31déc. 2009
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT FINANCING COMMITMENTS	173 670	455 465
En faveur d'établissements de crédit - In favour of financial institutions	29 074	100 859
En faveur de la clientèle - In favour of non-financial institutions	144 596	354 606
ENGAGEMENTS DE GARANTIE GUARANTEE COMMITMENTS	55 804	45 700
D'ordre d'établissements de crédit - In respect of financial institutions	29 207	26 462
D'ordre de la clientèle - In respect of non-financial institutions	26 597	19 238
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS TOTAL COMMITMENTS GIVEN	229 474	**501 165**

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2009 (en milliers d'euros)
BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2009 (thousands of Euros)

Passif - Liabilities	Note	31déc. 2008	31déc. 2009
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT BORROWINGS OWED TO FINANCIAL INSTITUTIONS	5	988 120	1 296 355
A VUE SHORT-TERM		5	462
Dont entreprises liées - Related parties		5	462
A TERME LONG-TERM		988 115	1 295 893
Dont entreprises liées - Related parties		981 556	1 292 093
AUTRES PASSIFS OTHER LIABILITIES	4	100 608	119 676
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties		29 095	35 369
COMPTES DE RÉGULARISATION ACCRUALS AND DEFERRED INCOME	4	3 847	11 370
Dont entreprises liées - Related parties		2 489	7 156
PROVISIONS PROVISIONS	6	28 613	32 529
CAPITAUX PROPRES EQUITY	7	508 103	524 696
CAPITAL SOUSCRIT CAPITAL SUBSCRIBED	7	485 330	485 330
Dont prime d'émission - Prime emission		65 281	65 281
RESERVE LEGALE LEGAL RESERVE	7	1 948	2 990
REPORT À NOUVEAU RETAINED EARNINGS	7	0	12 783
RESULTAT DE L'EXERCICE INCOME FOR THE YEAR	7	20 825	23 593
TOTAL PASSIF TOTAL LIABILITIES		1 629 291	**1 984 626**

Hors bilan - Off-Balance Sheet	31déc. 2008	31déc. 2009
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT FINANCING COMMITMENTS	235 163	617 840
Reçus d'établissements de crédit - In favour of financial institutions	235 163	617 840
Dont entreprises liées - In favour of non-financial institutions	230 163	617 840
ENGAGEMENTS DE GARANTIE GUARANTEE COMMITMENTS	500 862	622 441
Reçus d'établissements de crédit - In favour of financial institutions	500 862	622 441
Dont entreprises liées - In favour of non-financial institutions	373 923	312 294
TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS TOTAL COMMITMENTS RECEIVED	736 025	**1 240 281**

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2009 (en milliers d'euros)

INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2009 (thousands of Euros)

Compte de résultat - Income Statement	Note	31 déc. 2008	31 déc. 2009
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS INTEREST AND SIMILAR INCOME	8	68 753	73 769
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT FINANCIAL INSTITUTIONS		42 059	44 515
Dont entreprises liées - Related parties		12 021	7 955
SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE ON OPERATIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		26 683	29 255
SUR OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		11	-1
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES INTEREST AND SIMILAR CHARGES	8	-36 434	-39 308
SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		-36 434	-39 308
Dont entreprises liées - Related parties		-35 629	-39 174
REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE INCOME FROM VARIABLE INCOME SECURITIES	9	5 390	6 435
COMMISSIONS (PRODUITS) FEE INCOME	10	4 394	11 566
COMMISSIONS (CHARGES) FEE EXPENSE	10	-524	-466
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER BANKING OPERATING INCOME ITEMS	11	517	0
Dont entreprises liées - Related parties		0	0
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER BANKING OPERATING EXPENSE ITEMS	12	-4	-440
PRODUIT NET BANCAIRE NET BANKING INCOME		42 092	**51 556**
AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	13	-16 896	-22 353
Dont entreprises liées - Related parties		-12 663	-15 490
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES ALLOCATION TO DEPRECIATION & AMORTISATION		-31	-326
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION GROSS OPERATING INCOME		25 165	**28 877**
COÛT DU RISQUE COST OF RISK	14	-11 137	-3 551
RÉSULTAT D'EXPLOITATION OPERATING INCOME		14 028	**25 326**
GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS GAINS AND LOSSES ON PROPERTY AND EQUIPMENT	15	9 226	**7 350**
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAX		23 254	**32 676**
DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ALLOCATIONS/RECOVERIES OF FGBR		3 993	0
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - EXCEPTIONAL ITEMS	16	1 378	-256
PRODUITS EXCEPTIONNELS - EXCEPTIONAL REVENUE		1 378	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES - EXCEPTIONAL EXPENSES		0	-256
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES CORPORATE INCOME TAX	17	-7 800	-8 827
RÉSULTAT NET NET INCOME		20 825	**23 593**

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE
KEY EVENTS FOR THE YEAR

Depuis le 2 mars 2009, les bureaux de PROPARCO sont situés au 151 rue Saint-Honoré 75001 Paris.

PROPARCO's offices have been located at 151 rue Saint Honoré 75001 Paris since 2 March 2009.

Crise financière

La récente crise financière internationale n'a pas eu d'impact avéré sur l'activité de PROPARCO en 2009 et n'a pas généré d'impayés spécifiques sur les créances. PROPARCO n'a pas traité d'opération avec des contreparties ayant fait faillite ou d'autres établissements à risque.

Financial crisis

The recent international financial crisis had no visible impact on PROPARCO's activity in 2009 and did not give rise to any specific events of debt default. PROPARCO did not deal with any operations with insolvent counterparties or other high-risk establishments.

Création de TR Proposia Limited

TR Propasia LTD est une société anonyme créée en octobre 2008 et détenue à 100% par PROPARCO, dont l'objet social est la prise de participation dans des sociétés ou organismes favorisant le développement économique et social dans le respect de l'environnement, en Asie. Cette société domiciliée à Hong Kong est dotée d'un capital de 10 M$. Au 31 décembre 2009, le capital est libéré à hauteur de 10 %, soit 1 M$.

Création of TR Proposia Limited

TR Propasia LTD is a public limited company created in October 2008 and is 100% held by PROPARCO. Its business purpose is to make equity investments in companies or entities that promote economic and social development in Asia and, at the same time, respect the environment. This company is registered in Hong Kong and has a capital of $10M. At 31 December 2009, 10% of the capital was fully paid up, i.e. $1M.

PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES
ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

Généralités sur les comptes

Les comptes annuels de PROPARCO sont présentés conformément à la réglementation en vigueur, et notamment au règlement CRBF 91.01 édicté par le Comité de la Réglementation Bancaire. Ces normes résultent de la transposition en France de la Directive CEE n° 86.635 du 8 décembre 1986. Les documents de synthèse annuels sont établis selon le règlement 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable.
Les textes ont été appliqués dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes et indépendance des exercices.
Au 30 juin 2009, un changement de méthode comptable a été effectué concernant la comptabilisation des obligations convertibles détenues par PROPARCO, initialement comptabilisées en "Opérations avec la clientèle", et qui ont été reclassées en "Obligations et autres titres à revenus fixes". Ces obligations ont été cédées au cours du second semestre 2009.

General information on accounts

PROPARCO's annual accounts are presented in compliance with regulations in force, notably the CRBF 91.01 regulation set out by the French Banking and Financial Regulations Committee. These standards are a result of the adaptation of the 8 December 1986 EEC directive n° 86.635 to French law. The annual summary documents are established in compliance with the 2000-03 regulation of the French Accounting Regulatory Committee.
These regulations have been applied in compliance with the prudential principle, in line with the basic hypotheses of business continuity, consistency of methods and independence of financial years.
At 30 June 2009, a change was made to the accounting method concerning the recording of convertible bonds held by PROPARCO, which were initially recorded under "Transactions with non-financial institutions" and have been reclassified under "Bonds and other fixed income securities". These bonds were disposed of during the second half of 2009.

Conversion des opérations en devises

Les créances, dettes, engagements hors-bilan libellés en devises sont évalués au cours de change au comptant à la clôture de l'exercice.
La conversion de ces opérations libellées en devises aux dates d'arrêté fait apparaître un écart constaté au compte de résultat, à l'exception des opérations suivantes, pour lesquelles l'écart est conservé dans un compte de régularisation :
- titres de participation libellés en devises et financés en euros ;
- instruments financiers enregistrés au hors-bilan ;
- éléments du bilan et du hors-bilan libellés en devises non liquides.

Conversion of foreign currency operations

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

Les produits et charges libellés en devises, relatifs à des prêts, des emprunts, des titres ou des opérations de hors-bilan, sont enregistrés dans des comptes de produits et charges ouverts dans chacune des devises concernées, les conversions s'effectuant aux dates d'arrêté mensuel.
Les produits et charges libellés en devises sont fixés mensuellement en euro et les variations ultérieures du cours des devises font apparaître une perte ou un gain de change en compte de résultat.

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

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

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

ENCOURS DOUTEUX COMPROMIS :

Il s'agit des encours douteux dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lesquels aucun reclassement en encours sain n'est prévisible. En application du règlement 2002-03 du CRC, sont en tout état de cause classés dans cette catégorie, les encours présentant des impayés depuis plus de 15 mois consécutifs et les contrats de crédit déchus de leur terme.
Les encours douteux compromis au 31 décembre 2009 s'élèvent à 9 M€ et concernent exclusivement les créances à la clientèle.

ENCOURS RESTRUCTURÉS À DES CONDITIONS HORS MARCHÉ :

Ils doivent être identifiés au sein de l'encours sain. PROPARCO n'a recensé aucun encours restructuré à des conditions hors marché au cours de l'exercice 2009. En effet, les réaménagements de concours accordés sur l'année ont été réalisés à des conditions proches de celles habituellement appliquées par PROPARCO.
Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'Agence Française de Développement et de la BEI (Banque Européenne d'Investissement).

Receivables and debts from financial and non-financial institutions

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

DOUBTFUL OUTSTANDING DEBTS:

This concerns doubtful outstanding debts which are highly unlikely to be recovered and which cannot, in all probability, be rescheduled as healthy outstanding amounts. In accordance with the CRC Regulation 2002-03, outstanding amounts are classified in this category when installments have not been paid for 15 consecutive months and in the event of default on loan agreements.
Doubtful debt at 31 December 2009 stood at €9M and exclusively concerns loans to non-financial institutions.

LOANS RESTRUCTURED AT NON-MARKET CONDITIONS:

Restructured outstanding amounts must be identified separately within healthy outstanding loans. PROPARCO had no outstanding amounts restructured at non-market conditions for the 2009 financial year. Indeed, rescheduling of outstanding amounts during the year was carried out at conditions similar to PROPARCO's usual practices.
Long-term debts represent the total amount of loans to Agence Française de Développement and EIB (European Investment Bank).

PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES
ACCOUNTING PRINCIPLES AND POLICIES

Participations et activités de portefeuille

Les participations sont initialement comptabilisées à l'actif du bilan pour leur valeur d'acquisition. Il peut s'agir de titres dont la détention durable est estimée utile à l'activité de PROPARCO ou de titres détenus dans l'intention de favoriser le développement de relations, afin de créer un lien privilégié avec la société émettrice.
Les produits de titres à revenu variable enregistrés en résultat représentent les dividendes et jetons de présence perçus ou à recevoir.

Investments and portfolio activity

Investments are initially recorded in the balance sheet assets at their acquisition value. This may involve securities that are considered as being useful for PROPARCO to hold over the long term for its activity, or securities held in order to foster the development of relations and build privileged ties with the issuing company.
Income from variable yield securities recorded under "Income" represent paid or receivable dividends and Directors' fees.

Obligations et autres titres à revenu fixe

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

Bonds and other fixed income securities

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

La couverture des risques

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

DÉPRÉCIATION DES TITRES

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

DÉPRÉCIATION DES CRÉANCES DOUTEUSES

Les prêts comportant une ou plusieurs échéance(s) impayée(s) de plus de trois mois sont systématiquement déclassés en encours douteux, conformément à la réglementation bancaire. A ce titre, les intérêts échus impayés et les intérêts courus sont dépréciés à 100%, et les prêts font éventuellement l'objet de dépréciations sur le principal, étudiées au cas par cas à l'issue de la cotation et conformément au règlement 2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable modifié par le règlement 2005-03 du 3 novembre 2005 et par le règlement 2007-06 du 14 décembre 2007 sur le traitement comptable du risque de crédit.
Les créances douteuses font l'objet de dépréciations enregistrées en diminution de l'actif, destinées à couvrir la perte probable qui en résultera. Ces dépréciations correspondent, en valeur actualisée, à l'ensemble des pertes prévisionnelles au titre des encours douteux ou douteux compromis. Les pertes prévisionnelles sont égales à la différence entre les flux contractuels initiaux, déduction faite des flux déjà encaissés, et les flux prévisionnels. Les flux sont actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine des encours pour les prêts à taux fixe et au dernier taux d'intérêt effectif pour les prêts à taux variable.

Risk coverage

Risks are covered via five types of provision:

PROVISIONS FOR IMPAIRMENT

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

PROVISIONS FOR DOUBTFUL DEBTS

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

PROVISION POUR RISQUE-PAYS CONVENTION AFD

La provision "Risque-pays convention AFD" vient en couverture des risques pays afférents aux encours antérieurs au 1er janvier 2005, pour lesquels la société bénéficie de la garantie AFD au titre du risque pays.
Cette garantie est opérante au-delà d'une franchise couverte par cette provision qui s'établit à 6,4 M€ au 31 décembre 2009.

PROVISION FOR COUNTRY-RISK AFD AGREEMENT

The "Country-risk AFD agreement" provision covers country risks for loans prior to 1 January 2005 for which the Company benefits from the AFD guarantee for country risks.
This guarantee is effective above the franchise covered by this provision which stands at €6.4M euros at 31 December 2009.

PROVISION POUR RISQUE COLLECTIF

Au titre de sa contribution aux états financiers consolidés du Groupe AFD, établis selon les normes IFRS, PROPARCO a déterminé un provisionnement pour risques collectifs sur des portefeuilles homogènes constitués pour les secteurs banques, énergie et télécom, dont le montant et l'évolution sont déterminés sur la base d'analyses qualitatives et quantitatives. L'encours résiduel fait l'objet d'un provisionnement sur la base d'une analyse de la sinistralité historique, toutes causes confondues, sur des classes d'actifs obtenues par secteur et classes de pays.
Cette provision calculée pour les besoins de la consolidation de l'AFD est retenue et transposée dans les comptes sociaux de PROPARCO.
Au 31 décembre 2009, une dotation nette a été comptabilisée pour 4,6 M€, portant ainsi la provision pour risques collectifs à 22,4 M€.

PROVISION FOR COLLECTIVE RISK

Under its contribution to the consolidated financial statements of AFD Group, which are established according to IFRS standards, PROPARCO has provided for a collective risk provision on homogeneous portfolios created for the banking, energy and telecoms sectors, the amount and evolution of which are determined on the basis of qualitative and quantitative analyses. The residual outstanding amount is subject to provisioning on the basis of an analysis of historical claim rates, in all cases, on asset classes obtained by sector and by type of country.
This provision is calculated for the consolidation requirements of AFD and is retained and transferred to PROPARCO's corporate financial statements
At 31 December 2009, a €4.6M net provision was recorded, thus bringing the collective risk provision to €22.4M.

PROVISION POUR RISQUES SUR FONDS D'INVESTISSEMENT

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

PROVISION FOR RISKS ON INVESTMENT FUNDS

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

Immobilisations incorporelles

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

Intangible assets

Intangible assets mainly comprise software. Depreciation is calculated on a straight line basis over 3 years.

Immobilisations corporelles

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

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

Tangible assets

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

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

Fonds pour compte de tiers

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

Funds on behalf of third parties

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

***Principes, règles** et méthodes comptables*
***Accounting principles** and policies*

Hors-bilan

Les engagements de financement donnés enregistrent le montant des restes à verser sur les financements autorisés par le Conseil d'administration pour les opérations de prêts, de comptes-courants d'actionnaire et d'obligations convertibles, lorsque les conventions sont signées.
Les engagements de garantie donnés comprennent des formes variées de garanties accordées par PROPARCO à des établissements de crédit et à la clientèle.
Les engagements de financement reçus concernent des ressources mobilisables auprès de l'AFD et de la BEI.
Les engagements de garantie reçus (622,4 M€) correspondent à des garanties reçues d'établissement de crédit en couverture d'opérations de prêts. Ils comprennent également l'engagement de garantie de l'AFD au titre du risque pays pour 320,8 M€ au 31 décembre 2009. En effet, la société continue de bénéficier de la garantie AFD sur les encours réalisés sur tranches de refinancement antérieures au 1er janvier 2005.
Les engagements de financement donnés sur conventions non signées ne sont pas inscrits dans le hors-bilan publiable, conformément à la réglementation bancaire.

Off-balance sheet

Financing commitments given records the outstanding amounts on financing authorized by the Board of Directors for loan operations, shareholder current accounts, and convertible bonds when such agreements are signed.
Guarantee commitments given includes various forms of guarantee allocated by PROPARCO to financial institutions and other clients.
Financing commitments received concerns resources that can be mobilized from AFD and EIB.
Guarantee commitments received (€622.4M) corresponds to guarantees received from financial institutions to cover loan operations. It also includes AFD's guarantee commitment for country risk for €320.8M at 31 December 2009. Indeed, the Company continues to benefit from the AFD guarantee for outstanding amounts on refinancing tranches prior to 1 January 2005.
Financing commitments made on unsigned agreements are not recorded on the statutory off-balance sheet statement, in compliance with banking regulations.

ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF POSTÉRIEUR AU 31 DÉCEMBRE 2009
KEY EVENT AFTER 31 DECEMBER 2009

Aucun événement significatif postérieur au 31 décembre 2009 n'est intervenu.
There has been no significant event after 31 December 2009.

AUTRES INFORMATIONS
OTHER INFORMATION

INFORMATIONS SUR LES ÉTATS OU TERRITOIRES NON COOPÉRATIFS

Conformément à l'article L511-45 du code monétaire et financier (Modifié par la Loi n°2009-1674 du 30 décembre 2009) nous publions des informations sur nos implantations dans le États ou territoires non coopératifs.
PROPARCO ne détient, au 31 décembre 2009, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

INFORMATION ON NON-COOPERATIVE STATES OR TERRITORIES

In compliance with article L511-45 of the French Monetary and Financial Code (modified by the Law n°2009-1674 of 30 December 2009), we publish information on our establishments in non-cooperative States or Territories.
At 31 December 2009, PROPARCO has no establishment in a non-cooperative State or Territory.

CONSOLIDATION

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

L'AFD détient 59,49 % de PROPARCO au 31 décembre 2009.

CONSOLIDATION

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

AFD held 59.49% of PROPARCO's capital at 31 December 2009.

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

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

	31 déc. 2008	*31 déc. 2009*
A VUE SHORT-TERM	107 849	47 368
Intérêts courus - Accrued interest	467	9
Capital correspondant - Related principal	107 382	47 359
Dont pour compte de tiers - Related parties	185	929
A TERME LONG-TERM	859 517	1 028 782
Intérêts courus - Accrued interest	6 134	7 705
Capital correspondant - Related principal	853 417	1 021 642
Dont douteux - Doubtful	34	560
Dont douteux compromis - Fully impaired	34	34
Dépréciations sur prêts à terme - Depreciations in respect of term loans	-34	-565
Dont douteux compromis - Fully impaired	-34	-34
TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT **TOTAL RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS**	**967 366**	**1 076 150**
PRÊTS EN COMPTES-COURANTS D'ACTIONNAIRE **LOANS HELD IN SHAREHOLDERS' CURRENT ACCOUNTS**	0	0
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties	0	0
Capital - Principal	100	0
Dont douteux - Doubtful	100	0
Intérêts courus - Accrued interest	0	0
Dépréciations - Depreciations	-100	0
AUTRES PRÊTS À DES SOCIÉTÉS **OTHER LOANS TO COMPANIES**	446 445	635 718
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties	28 333	34 138
Capital - Principal	459 950	643 480
Dont douteux - Doubtful	36 946	30 156
Dont douteux compromis - Fully impaired	7 702	9 020
Intérêts courus - Accrued interest	4 563	4 162
dont douteux - Doubtful	721	565
Dont douteux compromis - Fully impaired	2	14
Dépréciations - Depreciations	-18 068	-11 924
Dont douteux compromis - Fully impaired	-6 133	-7 497
PRÊTS PARTICIPATIFS ET PRÊTS SUBORDONNÉS À LA CLIENTÈLE **PARTICIPATING LOANS AND SUBORDINATED LOANS TO COMPANIES**	2 302	1 588
Dont pour compte de tiers - On behalf of third parties	0	0
Capital - Principal	2 263	1 562
Intérêts courus - Accrued interest	39	26
Dépréciations - Depreciations	0	0
TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE **TOTAL RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS**	**448 747**	**637 306**
TOTAL À L'ACTIF **TOTAL-ASSETS**	**1 416 113**	**1 713 456**

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

	Durée ‹ 3 mois Term ‹ 3 months	De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year	De 1 à 5 ans 1 to 5 years	Durée › 5 ans Term 5 › years	Créances rattachées ou dépréciations non ventilable Related receivables / Depreciations	Total Total
DÉPOTS À TERME TERM DEPOSITS	150 000	10 524	22 073	64 098	1 636	248 332
AUTRES PRÊTS À TERME ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT OTHER TERM LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS	7 844	99 192	354 572	313 338	5 503	780 450
TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT TOTAL RECEIVABLES FROM FINANCIAL INSTITUTIONS	**157 844**	**109 717**	**376 646**	**377 436**	**7 139**	**1 028 782**
CRÉDITS À LA CLIENTÈLE LOANS TO COMPANIES	48 812	44 551	292 261	225 566		611 190
CRÉDITS À LA CLIENTÈLE POUR COMPTE DE TIERS LOANS TO COMPANIES ON BEHALF OF THIRD PARTIES					34 138	34 138
CRÉANCES COMMERCIALES COMMERCIAL RECEIVABLES					0	0
CRÉANCES RATTACHÉES RELATED RECEIVABLES					3 902	3 902
DÉPRÉCIATION DEPRECIATIONS					-11 924	-11 924
TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE TOTAL RECEIVABLES FROM NON-FINANCIAL INSTITUTIONS	**48 812**	**44 551**	**292 261**	**225 566**	**26 116**	**637 306**

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

	31 déc. 2008			31 déc. 2009		
	Encours sains Doubtful outstanding amounts	Encours douteux Doubtful receivables	Total encours Total outstanding amounts	Encours sains Doubtful outstanding amounts	Encours douteux Doubtful receivables	Total encours Total outstanding amounts
AFRIQUE AUSTRALE ET OCÉAN INDIEN SOUTHERN AFRICA AND INDIAN OCEAN	87 108	8 457	95 565	110 092	0	110 092
AFRIQUE CENTRALE ET AFRIQUE DE L'EST CENTRAL AND EASTERN AFRICA	138 684	7 747	146 431	193 372	526	193 898
AFRIQUE DE L'OUEST WEST AFRICA	134 742	19 790	154 532	146 095	17 247	163 342
MULTI-PAYS AFRIQUE MULTI-COUNTRY AFRICA	0	0	0	68 048	8 635	76 683
ASIE ASIA	0	0	0	186 324	4 308	190 632
AMÉRIQUE LATINE, CARAÏBES LATINA AMERICA, CARIBBEAN	132 313	18 539	150 852	82 734	0	82 734
AUTRES PAYS OTHER COUNTRIES	1 586	0	1 586	4 583	0	4 583
MÉDITERRANÉE / MAGHREB MEDITERRANEAN / MAGHREB	248 069	1 086	249 155	345 886	0	345 886
OUTRE-MER OVERSEAS	231 651	0	231 651	218 286	0	218 286
TOTAL NET À L'ACTIF NET TOTAL - ASSETS	**974 153**	**55 619**	**1 029 772**	**1 355 420**	**30 716**	**1 386 136**

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

PARTICIPATIONS ET ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE (EN MILLIERS D'EUROS)
INVESTMENTS AND PORTFOLIO ACTIVITY (THOUSANDS OF EUROS)

	31 déc. 2008			*31 déc. 2009*		
	Fonds propres Own fund	*Fonds tiers Third party fund*	*Total Total*	*Fonds propres Own fund*	*Fonds tiers Third party fund*	*Total Total*
VALEUR BRUTE DES PARTICIPATIONS GROSS VALUE OF INVESTMENTS	215 160	587	215 747	258 896	470	259 366
Dont cotées - Quoted	0	0	0	0	0	0
DÉPRÉCIATIONS DES PARTICIPATIONS DEPRECIATION OF INVESTMENTS	-6 616		-6 616	-5 934		-5 934
Dont cotées - Quoted	0	0	0	0	0	0
VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL NET VALUE OF THE GLOBAL PORTFOLIO	208 544	587	209 131	**252 962**	**470**	**253 432**

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

ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES (EN MILLIERS D'EUROS)
CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS (THOUSANDS OF EUROS)

	Brut 31/12/2008 Gross	*Acquisitions Acquisitions*	*Cessions Disposals*	*Virement de poste à poste Account-to-account transfers*	*Brut 31/12/2009 Gross*	*Net 31/12/2009 Net*
ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS Financial institutions	16 652	4 803	338	0	21 117	21 117
AUTRES SOCIÉTÉS Other companies	198 507	51 298	12 026	0	237 779	231 845
TOTAL TOTAL	**215 159**	**56 101**	**12 364**	**0**	**258 896**	**252 962**

Au 31.12.2009, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 175 668 milliers d'euros et non libérées pour 83 697 milliers d'euros .
As at 31.12.2009, equity investments were fully paid in the amount of €175 668 million and not paid in the amount of €83 697 million.

DÉPRÉCIATION DES PARTICIPATIONS ET AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE (EN MILLIERS D'EUROS)
DEPRECIATION OF INVESTMENTS AND OTHER PORTFOLIO ACTIVITIES (THOUSANDS OF EUROS)

	Dépréciations 31 déc 2008 Depreciations	Dotations Allocations	Reprises Releases	Dépreciations 31 déc. 2009 Depreciations
PARTICIPATIONS Investments	6 616	3 675	4 357	5 934
AUTRES ACTIVITÉS DE PORTEFEUILLE Other portfolio activities	0	0	0	0
TOTAL TOTAL	**6 616**	**3 675**	**4 357**	**5 934**

OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES (EN MILLIERS D'EUROS)
BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES (THOUSANDS OF EUROS)

	31 déc 2008	31 déc. 2009
CAPITAL - Principal	819	10 000
INTÉRÊTS COURUS - Accrued interest	10	364
DÉPRÉCIATIONS - Depreciations	0	0
TOTAL TOTAL	**829**	**10 364**

Note 3 - Immobilisations (en milliers d'euros)
Fixed Assets (thousands of euros)

IMMOBILISATIONS (en milliers d'euros)
FIXED ASSETS (THOUSAND OF EUROS)

	Brut 31 déc 2008 Gross	Acquisitions Acquisitions	Cessions Disposals	Brut 31 déc. 2009 Gross	Amortissement et Depreciations Amortisation and depreciation	Net 31 déc. 2009 Net
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES INTANGIBLE ASSETS	155	0	0	155	151	**4**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES & ASSIMILÉES PROPERTY AND EQUIPMENT	705	1 564		2 269	360	**1 909**
TOTAL TOTAL	**860**	**1 564**	**0**	**2 424**	**511**	**1 913**

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

	31 déc. 2008		31 déc. 2009	
	Actifs Assets	Passifs Liabilities	Actifs Assets	Passifs Liabilities
FRAIS ET TAXES À RÉCUPERER RECOVERABLE EXPENSES AND TAXES	18		20	
ETAT - IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICES CORPORATE INCOME TAX	0		0	
ETAT - TVA VALUE ADDED TAX	1 366		1 271	
DÉBITEURS DIVERS OTHER RECEIVABLES	0		14	
TOTAL AUTRES ACTIFS TOTAL OTHER ASSETS	**1 384**		**1 305**	
PRODUITS À RECEVOIR DIVERS SUNDRY ACCRUED INCOME	1 037		1 399	
Dividendes et jetons de présence - Dividends and directors' fees	27		176	
Intérêts courus sur swap - Accrued income on swaps	179		351	
Factures émises de prestations et commissions Invoices issued for services and fees	800		821	
Report et déport - Contango and backwardation	31		51	
CHARGES CONSTATÉES D'AVANCES PREPAYMENTS	109		2 706	
COMPTE D'AJUSTEMENT SUR DEVISES CURRENCY ADJUSTMENT ACCOUNT	13		51	
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION ACTIF TOTAL PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	**1 159**		**4 156**	
VERSEMENT À EFFECTUER SUR PARTICIPATIONS PAYMENT TO BE MADE FOR INVESTMENTS		71 239		83 698
DETTES FISCALES TAX LIABILITIES		225		524
CRÉDITEURS DIVERS OTHER CREDITORS		47		85
FONDS POUR COMPTE DE TIERS FUNDS ON BEHALF OF THIRD PARTIES		29 097		35 368
Ministère de l'Agriculture - Ministry of Agriculture		8		8
EDFI - EDFI		28 301		34 691
SOFARIS - SOFARIS		2		0
Communauté Européenne / E.C.I.P. European Community /E.C.I.P.		198		199
Banque Européenne d'Investissement / E.C.F.I European Investment Bank / E.C.F.I		588		470
TOTAL AUTRES PASSIFS TOTAL OTHER LIABILITIES		**100 608**		**119 676**
DETTE FOURNISSEURS - TRADE PAYABLES		773		987
PRESTATIONS DE SERVICE A.F.D. À RÉGLER AFD SERVICE PROVISION TO BE PAID		2 489		7 156
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCES - DEFERRED INCOME		228		2 983
DIVERS - OTHER		357		244
TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF TOTAL ACCRUALS AND DEFERRED INCOME		**3 847**		**11 370**
TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS TOTAL PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME AND OTHER ASSETS, LIABILITIES	**2 543**	**104 455**	**5 461**	**131 046**

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

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

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

	31 déc. 2008			31 déc. 2009		
	Intérêts courus *Accrued interest*	Capital corresp. *Related principal*	Total au bilan *Total*	Intérêts courus *Accrued interest*	Capital corresp. *Related principal*	Total au bilan *Total*
A VUE - SHORT-TERM	0	5	5	0	462	462
A TERME - LONG-TERM	5 920	982 195	988 115	5 364	1 290 529	1 295 893
TOTAL NET AU PASSIF NET TOTAL - LIABILITIES	**5 920**	**982 200**	**988 120**	**5 364**	**1 290 991**	**1 296 355**

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

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

	Durée ‹ 3 mois *Term ‹ 3 month*	De 3 mois à 1 an *3 months to 1 year*	De 1 à 5 ans *1 to 5 years*	Durée › 5 ans *Term › 5 years*	Dettes rattachées *Related liabilities*	31 déc. 2009 Total *Total*
DETTES À TERME - TERM LIABILITIES	25 366	145 115	614 823	505 225	5 365	**1 295 893**

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

	31 déc. 2008	Dotations Allocations	Reprises Releases	Variation de change Exchange rate differences	Autre mouvement Internal transfer	31 déc. 2009
PROVISION POUR RISQUE PAYS CONVENTION AFD PROVISION FOR COUNTRY RISK-AGREEMENT WITH AFD	6 363	6	0	0	0	6 369
PROVISION POUR ENGAGEMENTS PROVISION FOR COMMITMENTS	2 635	259	0	0	0	2 894
PROVISION POUR FONDS D'INVESTISSEMENTS (1) PROVISION FOR INVESTMENT FUNDS	1 776	505	1 398	0	0	883
PROVISION POUR RISQUE COLLECTIF PROVISIONS FOR COLLECTIVE RISK	17 838	16 497	11 782	-170	0	22 383
TOTAL **TOTAL**	**28 612**	**17 267**	**13 180**	**-170**	**0**	**32 529**

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

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

	31 déc. 2008	Affectation résultat 2008 Affectation income 2007	Augmentation de capital Capital increase	Résultat 31 déc 2009 Net income 31 déc 2008	31 déc. 2009
CAPITAL SOUSCRIT CAPITAL SUBSCRIBED	420 049				420 049
PRIME D'ÉMISSION PRIME EMISSION	65 281				65 281
REPORT À NOUVEAU RETAINED EARNINGS	0	12 783			12 783
RÉSERVE LÉGALE LEGAL RESERVE	1 948	1 042			2 990
RÉSERVE SPÉCIALE DES +VALUES SPECIAL RESERVE FOR LONG TERM CAPITAL GAINS	0				0
AUTRES RÉSERVES OTHER RESERVES	0				0
RÉSULTAT NET INCOME	20 825	-20 825		23 593	23 593
DIVIDENDES DISTRIBUÉS DISTRIBUTED DIVIDENDS		7 000			
TOTAL **TOTAL**	**508 103**	**0**	**0**	**23 593**	**524 696**

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

	31 déc. 2008		31 déc. 2009	
	Charges Expresses	Produits Revenue	Charges Expresses	Produits Revenue
INTÉRÊTS SUR COMPTE DE DÉPÔT À VUE INTEREST ON SHORT TERM DEPOSIT ACCOUNT		2 044		685
INTÉRÊTS SUR COMPTE DE DÉPÔT À TERME INTEREST ON LONG TERM DEPOSIT ACCOUNT		9 977		7 270
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS DE HORS-BILAN FEES ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS		470		520
INTÉRÊTS SUR PRÊTS AUX SOCIÉTÉS DE CRÉDIT INTEREST ON LOANS TO FINANCIAL INSTITUTIONS		28 653		35 092
AUTRES INTÉRÊTS OTHER INTEREST		918		974
DOTATION/REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR INTÉRÊTS ALLOCATION/RELEASES INTEREST DEPRECIATION		0		-5
PERTES SUR CRÉANCES IRRECOUVRABLES LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE RECEIVABLES		-3		-21
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS A.F.D. INTEREST ON AFD BORROWINGS	35 629		39 174	
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS BEI INTEREST ON EIB BORROWINGS	233		98	
INDEMNITÉS DE RÉAMENAGEMENT RESCHEDULING INDEMNITY	0		0	
COMMISSIONS FEES	572		36	
TOTAL OPÉRATIONS AVEC ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS TOTAL TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS	**36 434**	**42 059**	**39 308**	**44 515**
INTÉRÊTS INTEREST		25 072		27 538
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS DE HORS-BILAN FEES ON OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS		1 127		1 670
DOTATION / REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR INTÉRÊTS ALLOCATION / RELEASES INTEREST DEPRECIATION		1 575		683
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE RECEIVABLES		-1 091		-636
TOTAL OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE TOTAL TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		**26 683**		**29 255**
TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENUS FIXES TOTAL ON BONDS AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES		**11**		**-1**
TOTAL INTÉRÊTS PRODUITS ET CHARGES ASSIMILÉS TOTAL INTEREST AND SIMILAR CHARGES		**68 753**		**73 769**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
DIVIDENDES - DIVIDENDS	5 359	6 385
JETONS DE PRÉSENCE - DIRECTORS' FEES	31	50
TOTAL - TOTAL	**5 390**	**6 435**

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

	31 déc. 2008		31 déc. 2009	
	Débit Débit	Crédit Credit	Débit Débit	Crédit Credit
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT TRANSACTION FEES FOR TRANSACTIONS WITH FINANCIAL INSTITUTIONS		1 228		2 132
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE TRANSACTION FEES FOR TRANSACTIONS WITH NON-FINANCIAL INSTITUTIONS		2 448		4 366
COMMISSIONS DE DOSSIERS SUR OPÉRATIONS SUR TITRES TRANSACTION FEES FOR SECURITIES TRANSACTIONS		299		313
COMMISSIONS DE PORTAGE HOLDING FEES		0		0
COMMISSIONS DE COORDINATION ARRANGEMENT FEES		89		335
COMMISSIONS DE GESTION AGENCY FEES		170		3 999
COMMISSION SOUS PARTICIPATION AFD FEES FOR AFD SUB-PARTICIPATION		168		583
PERTE SUR CRÉANCE IRRÉCUPÉRABLE DÉPRÉCIÉE LOSS ON NON-RECOVERABLE RECEIVABLE DEPRECIATED		0		-330
DOTATION / REPRISE DÉPRÉCIATIONS SUR COMMISSIONS ALLOCATION / RELEASES FEES DEPRECIATIONS		-8		168
COMMISSIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIATION DE MARCHÉS FEES FOR CAPITAL MAKETS' TRANSACTIONS	179		216	
COMMISSIONS FINANCIÈRES D'APPORTEUR DE MARCHÉS ORIGINATION FEES	190		226	
COMMISSIONS SUR OPÉRATIONS SUR TITRES TRANSACTIONAL FEES	119		7	
CHARGES SUR OPÉRATIONS DIVERSES FEES FOR MISCELLANOUS TRANSACTIONS	5		12	
COMMISSIONS OTHER FEES	31		5	
TOTAL COMMISSIONS PRODUITS ET CHARGES **TOTAL - FEES - INCOME AND EXPENSES**	**524**	**4 394**	**466**	**11 566**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
HONORAIRES SUR OPÉRATIONS E.C.I.P. - FEES FOR E.C.I.P. TRANSACTIONS	-4	0
HONORAIRES SUR OPÉRATIONS E.C.F.I. - FEES FOR E.C.F.I. TRANSACTIONS	0	0
AUTRES PRODUITS ACCESSOIRES - OTHER ACCESSORY INCOMES	1	0
GAINS (PERTES) DE CHANGE NET SUR OPÉRATIONS SUR PRÊTS, EMPRUNTS ET TRÉSORERIE NET EXCHANGE GAINS (LOSSES) ON LOAN, BORROWINGS AND TREASURY TRANSACTIONS	521	0
TOTAL - TOTAL	**517**	**0**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
PERTE DE CHANGE NETTE SUR OPÉRATIONS SUR PRÊTS, EMPRUNTS ET TRÉSORERIE NET EXCHANGE LOSS ON LOAN, BORROWINGS AND TREASURY TRANSACTIONS	0	-436
DIVERS OTHER	-4	-4
TOTAL - TOTAL	**-4**	**-440**

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

	31 déc. 2008		31 déc. 2009	
PRESTATIONS DE SERVICES AFD - AFD SERVICES		**12 665**		**15 473**
dont prestations de service AFD - AFD services	11 479		15 269	
dont loyer - Rent	1 027		141	
dont charges locatives - Rental expenses	159		63	
IMPÔTS ET TAXES - TAX		**557**		**1 085**
CHARGES DIVERSES - OTHER EXPENSES		**3 674**		**5 795**
dont autres charges - Other expenses	4 005		6 399	
dont charges refacturées à l'AFD - Expenses billed back to AFD	-1		-17	
dont charges refacturées à des tiers - Expenses billed back to third parties	-330		-587	
TOTAL - TOTAL		**16 896**		**22 353**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - PRINCIPAL DEPRECIATIONS IN RESPECT OF FINANCIAL INSTITUTIONS	0	-526
DÉPRÉCIATIONS EN CAPITAL SUR LA CLIENTÈLE - PRINCIPAL DEPRECIATIONS IN RESPECT OF COMPANIES	-376	5 421
PROVISIONS SUR ENGAGEMENTS - PROVISIONS FOR COMMITMENTS	-2 191	-259
PROVISIONS POUR RISQUE COLLECTIF - PROVISIONS FOR COLLECTIVE RISK	-7 752	-4 715
PROVISIONS RISQUE PAYS - PROVISIONS FOR COUNTRY RISK	-25	-6
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES - PROVISIONS FOR CONTINGENCIES AND LOSSES	0	0
DÉPRÉCIATIONS SUR GARANTIES VERSÉES - DEPRECIATION ON CALLED GUARANTEES	0	0
PERTES SUR CRÉANCES IRRECOUVRABLES EN CAPITAL - LOSSES IN RESPECT OF IRRECOVERABLE CAPITAL RECEIVABLES	-794	-3 466
TOTAL - TOTAL	**-11 137**	**-3 551**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
PLUS-VALUE (MOINS-VALUE) NETTE SUR PARTICIPATIONS - NET GAIN (LOSS) ON INVESTMENTS	11 459	7 405
RÉSULTAT DE CHANGE SUR CESSION DE PARTICIPATIONS - EXCHANGE RATE DIFFERENCES ON DISPOSAL OF INVESTMENTS	-131	-1 631
DOTATION POUR DÉPRÉCIATION - ALLOCATION FOR DEPRECIATION	-2 832	-4 180
REPRISE POUR DÉPRÉCIATION - RELEASES FOR DEPRECIATION	728	5 756
TOTAL - TOTAL	**9 226**	**7 350**

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

	31 déc. 2008		31 déc. 2009	
	Débit Débit	Crédit Credit	Débit Débit	Crédit Credit
RÉGULARISATIONS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS REGULARISATION FOR PREVIOUS FINANCIAL YEARS	0	1 378	256	0
TOTAL - TOTAL	**0**	**1 378**	**256**	**0**

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

	Résultat comptable avant impôt Accounting income before tax (a)	Imputations fiscales nettes Net tax offset (b)	Résultat fiscal Taxable income (c)= (a)+ (b)	Impôt dû (après déduction des avoirs fiscaux) Tax due (after deduction of tax credits) (d)	Résultat comptable après impôt Accounting income after tax (a) -(d)
RÉSULTAT COURANT (DONT IFA) INCOME FROM ORDINARY ACTIVITIES	32 643	-5 558	27 085	8 794	23 849
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL EXCEPTIONAL ITEMS	-256	0	-256		-256
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL INCOME	**32 387**		**26 829**		**23 593**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
CADRES EXECUTIVES	65	89
EMPLOYÉS OTHER EMPLOYEES	9	10
TOTAL SIÈGE TOTAL HEAD OFFICE	**74**	**99**
CADRES EXECUTIVES	9	9
TOTAL AGENCES TOTAL OVERSEAS OFFICES	**9**	**9**
TOTAL TOTAL	**83**	**108**

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

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
FRANCE FRANCE	31 954	18 736
ÉTRANGER REST OF THE WORLD	52 773	77 203
TOTAL TOTAL	**84 727**	**95 940**

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

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
CONTREVALEUR EN EUROS DES ACTIFS EN DEVISES EXCHANGE VALUE OF ASSETS HELD IN FOREIGN CURRENCIES	635 133	897 848
CONTREVALEUR EN EUROS DES PASSIFS EN DEVISES EXCHANGE VALUE OF LIABILITIES HELD IN FOREIGN CURRENCIES	542 949	780 210
SOLDE BALANCE	**92 184**	**117 638**

Note 21 - Situation des parts en capital supérieures ou égales à 10% détenues au 31 décembre 2009
Principal investments (companies at least 10%-owned as at 31th december 09)

Sociétés - Companies	Pays - Country	%
PARTS SUPÉRIEURES À 50 % MORE THAN 50% SHAREHOLDING		
Retiro participation	FRANCE	99,0
TR Propasia	MULTI-PAYS	100,0
PARTS DE 10 À 50 % 10 TO 50% SHAREHOLDING		
Activa Vie	CAMEROUN	10,0
African Lion III	MULTI-PAYS	10,1
Africinvest	MULTI-PAYS	10,7
Alliance Asset Management	TUNISIE	11,0
AMRET	CAMBODGE	17,8
Averroes Finance	FRANCE/MULTI-PAYS	34,3
BHB	BÉNIN	10,0
BNP Paribas	MAURITANIE	20,0
CAGs	LUXEMBOURG/MULTI-PAYS	24,5
Cauris Investissement	TOGO	10,0
CMAR	MAURICE	20,0
Development Principles Fund II	CHINE	20,0
Euromena II	MULTI-PAYS	10,0
Famwa	CÔTE D'IVOIRE	15,0
Fegace	MULTI-PAYS	20,0
Global Credit Rating Compagny	AFRIQUE DU SUD	10,0
Green Investment Asia Sustainbility	MULTI-PAYS	17,8
I & P Capital	MULTI-PAYS	20,0
I & P Capital II Limited	MULTI-PAYS	13,4
I & P Development	MULTI-PAYS	16,6
Inter. Printing Company	TUNISIE	15,0
IT Holding (ITWorx)	EGYPTE	24,3
Les Afriques Editions	MULTI-PAYS	10,6
Megdich Pharma	TUNISIE	13,0
Nouvelles Brasseries MADAGASCAR	MADAGASCAR	18,7
Polana Serena	MOZAMBIQUE	14,5
Siam Investment Fund III	MULTI-PAYS	16,7
SOAGA	MULTI-PAYS	13,0
SOMAFI	MALI	10,0
SPPI	TUNISIE	16,3
TPSU	OUGANDA	14,9
Tuninvest International	TUNISIE	11,1
Tuninvest Sicar	TUNISIE	15,0
Tunisie Sicar	TUNISIE	20,0
Upline Technologies	MAROC	20,0
Vietnam Debt Fund	VIETNAM	26,8
Vietnam Equity Fund	MULTI-PAYS	11,0
Wadi Holdings	EGYPTE	35,3

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

Note 22 - Engagements sur opérations en devises(1) (en milliers d'euros)
Commitments in respect of transactions in foreign currencies (thousands of Euros)

	31 déc. 2008	31 déc. 2009
OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME - FORWARD FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS		
EUROS À RECEVOIR EUROS RECEIVABLE	1 136	1 675
DEVISES À LIVRER FOREIGN CURRENCIES PAYABLE	1 163	1 661

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

Note 23 - Tableau des filiales et participations (en euros) - Subsidiaries and associated entities (in Euros)

***Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de PROPARCO** (soit 4 200 milliers d'euros)* *Detailed information on each security wich gross value is more than 1% of PROPARCO's share capital (i.e 4.200 Million of Euros)*		***Capital (k devise)*** *Capital ('000 currency)*	***Autres capitaux propres (k devise)*** *Other equity ('000 currency)*	***Quote-part du capital détenue (en %)*** *Percentage of capital held (in %)*	***Valeur comptable brute (€)*** *Gross accounting value (€)*	***Valeur comptable nette (€)*** *Net accounting value (€)*	***Dernier C.A.HT (k devise)*** *Revenue excl. vat for the previous financial year ('000 currency)*	***Dernier résultat (k devise)*** *Latest net income ('000 currency)*	***Prêts et autres opérations consentis non encore remboursés (€)*** *Loans and other transactions granted not yet reimbursed (€)*	***Dividendes encaissés en 2009(€)*** *Dividends received in 2009 (€)*	***Derniers comptes audités*** *Last audited accounts*
FILIALES DÉTENUES À PLUS DE 50 % SUBSIDIARIES OWNED BY MORE THAN 50%											
TR Propasia (Multi-pays)	USD	1 000	-1 96	100,00	7 000 636	7 000 636	Néant	-196	0	0	31/12/2009
PARTICIPATIONS DÉTENUES ENTRE 10 ET 50 % 10 TO 50% OWNED INVESTMENTS											
African Lion III (Multi-pays)	USD	6 731	-1 063	10,10	5 519 456	5 519 456	Néant	-1 063	0	0	31/12/2008
Averroes (Multi-pays)	EUR	17 995	-4 032	34,25	9 000 000	9 000 000	Néant	-136	0	0	31/12/2009
Development Principles Fund II (Chine)	USD	80 300	2043	20,00	11 986 412	11 986 412	Néant	2 043	0	0	31/12/2008
Euromena II (Multi-pays)	USD	Néant	Néant	10,00	5 540 656	5 540 656	Néant	Néant	0	0	NA Création 2009
Geen Investment Asia Sustainbility (Multi-pays)	EUR	7 848	-2 297	17,78	5 000 000	5 000 000	Néant	-730	0	0	31/12/2008
I & P Capital II (Multi-pays)	EUR	7 043	-1 341	13,44	4 826 680	4 826 680	Néant	-1 341	0	0	31/12/2008
Uob Asean II (Multi-pays)	USD	Néant	Néant	21,86	6 941 552	6 941 552	Néant	Néant	0	0	NA Création 2009
PARTICIPATIONS DÉTENUES À MOINS DE 10 % LESS THAN 10% OWNED INVESTMENTS											
African development Partners (Multi-pays)	EUR	13 960	-4 438	4,25	10 000 000	10 000 000	Néant	-4 438	0	0	31/12/2008
Africinvest II (Multi-pays)	EUR	4 368	-875	7,60	6 500 000	6 500 000	Néant	-875	0	0	31/12/2008
Aureos Africa Fund (Multi-pays)	USD	50 600	-4 133	3,80	8 676 940	8 676 940	Néant	-4 133	0	0	31/12/2008
BICICI (Côte d'Ivoire)	XOF	16 666 670	12 922 000	7,70	6 284 033	6 284 033	27 600 000	8 137 000	0	713 117	31/12/2008
Cathay Capital (Chine)	EUR	25 750	-3 282	7,42	5 000 000	5 000 000	Néant	-1 374	0	0	31/12/2008
EMP Africa Fund II (Multi-pays)	USD	355 908	22 271	2,21	6 884 978	6 884 978	Néant	-159 932	0	39 090	31/12/2008
Ethos Fund V (Afrique du Sud)	ZAR	731 080	-156 007	4,61	4 802 171	4 802 171	Néant	-230 745	0	0	31/12/2008
I & M Bank (Kenya)	KES	2 324	3 434	5,32	7 144 729	7 144 729	3 508	785	216 969	219 833	31/12/2008
INTAJ (Multi-pays)	USD	196 970	-37 469	6,61	9 880 898	9 880 898	Néant	-4 503	0	0	31/12/2008
JS Private Equity Fund (Pakistan)	USD	31 973	-17 365	7,00	6 896 037	6 896 037	Néant	-12 348	0	0	31/12/2008
LORTEL (com)	EUR	4 572	26 157	9,63	4 999 428	3 999 542	26	276	0	0	31/12/2008
Maghreb Private Equity Fund II (Multi-pays)	EUR	48 650	-4 700	4,83	6 000 000	6 000 000	Néant	-2 591	0	0	31/12/2008
Procredit (Multi-pays)	EUR	332 900	24 000	2,40	9 545 445	9 545 445	40 600	16 300	10 000 000	0	31/12/2008
RED River Holding (Vietnam)	USD	97 315	-26 034	5,55	9 198 335	9 198 335	Néant	-26 034	0	0	31/12/2008
SGAM AI Kantara (Multi-pays)	EUR	11 161	-6 232	5,22	6 000 000	6 000 000	Néant	-4 309	0	0	31/12/2008
Veolia AMI Water (Multi-pays)	EUR	83 799	36 621	5,56	9 934 080	9 934 080	651 019	14 777	0	1 018 254	31/12/2008
TOTAL - TOTAL					**173 562 467**	**172 562 581**				**1 990 294**	

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2009

STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31st Décember 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31/12/2009 sur :

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

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

Opinion sur les comptes annuels

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe qui expose le changement de méthode de comptable relatif à la comptabilisation des obligations convertibles.

Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2009 ont été réalisées dans un contexte de crise économique. C'est dans ce contexte que, conformément aux dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification des appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Le provisionnement des risques de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire tout particulièrement dans le contexte actuel de crise : votre société comptabilise des dépréciations sur les prêts aux établissements de crédit et à la clientèle pour couvrir les risques inhérents à ses activités, tel que décrit en notes (2.3, 2-6, 6-1 et 6-6) de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation de ces estimations, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi des risques de crédit, à l'appréciation des risques de non recouvrement et à leur couverture par des dépréciations individuelles ou des provisions collectives.
- Concernant l'activité de prises de participation, votre société comptabilise des dépréciations sur titres et des provisions tel que décrit en notes (2.4, 2-6, 6-2 et 6-6) de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des estimations significatives s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par la société pour identifier et évaluer les risques, ainsi que sur l'examen des informations présentées par votre société, pour évaluer ces dépréciations et constituer ces provisions.
- Votre société constitue également d'autres provisions, tel que décrit dans les notes (2-6 et 6-6) de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des provisions s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par votre société pour identifier et évaluer les risques, et leur couverture par les provisions nécessaires.

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

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

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

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 30 mars 2010.

Les commissaires aux comptes

KPMG AUDIT.
Arnaud Bourdeille

MAZARS
Odile Coulaud

To the Shareholders,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Shareholders' annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended December 31, 2009, on:

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

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

Opinion on the financial statements

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

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

Without questioning the opinion expressed above, we draw your attention to note 2.1 in the appendix which describes the change in accounting method for the recording of convertible bonds.

Justification of our assessments

The accounting estimates used in the preparation of the financial statements as of December 31, 2009 have been made in a context of an economic crisis. Such is the context in which we bring to your attention the following matters in accordance with the requirements of article L.823-9 of the Commercial Code relating to the justification of our assessments:

- Credit risks provision is an important matter of accounting assessment in all banking activities specially in a context of crisis : your company records loan loss provisions related to clients or to financial institutions to cover the credit risk arising from its operations as described in the Notes 2.3, 2-6, 6-1 et 6-6 of the financial statements. As part of our assessment of these accounting estimates, we examined the credit risk review process, the assessment of the irrecoverability risk and the adequacy of the specific or collective allowances for these loan losses.
- Your company records provisions for equity investments as described in the Notes 2.4, 2-6, 6-2 et 6-6 of the financial statements. Our assessment of these provisions is based on the analysis of the company's risk assessment processes and on the review of information used by your company to determine these provisions
- Your company records others provisions as described in the 2-6 et 6-6 of the financial statements. Our assessment of these provisions is based on the analysis of the company's risk assessment processes and on the review of information used by your company to determine these provisions

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

Specific verifications and information

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

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

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

Paris La Défense and Courbevoie, 30 March 2010.

The statutory auditors

KPMG AUDIT
Arnaud Bourdeille

MAZARS
Odile Coulaud

Proparco
GROUPE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

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

ISSN 1276-2156
Dépôt légal avril 2010 - Copyright deposit April 2010

Direction artistique et réalisation : NOISE
Crédit photos : Getty images / Alexander Nesbitt
The English version of this report is a translation of PROPARCO's Financial report 2009 (Rapport financier 2009 de PROPARCO).
In event of any inconsistency, the French version prevails.

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

RECYCLE
Fabriqué à partir de matériaux recyclés
FSC® C014361