



RAPPORT FINANCIER 2018
FINANCIAL REPORT 2018



| | |
|---|----------|
| BILAN ET COMPTE DE RESULTAT (EN MILLIERS D'EUROS) - ACTIF BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT (IN THOUSANDS OF EUROS) - ASSETS | 03 |
| BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2018 (EN MILLIERS D'EUROS) - PASSIF BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2016 (IN THOUSANDS OF EUROS) - LIABILITIES | 04 |
| COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2018 (EN MILLIERS D'EUROS) INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2017 (IN THOUSANDS OF EUROS) | 05 |
| ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR | 06 |
| PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES ACCOUNTING POLICIES AND METHODS | 06 |
| ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF POSTÉRIEUR AU 31 DÉCEMBRE 2018 SIGNIFICANT EVENT SUBSEQUENT TO 31 DECEMBER 2017 | 11 |
| AUTRES INFORMATIONS OTHER INFORMATION | 11 |
| ANNEXES (en milliers d'euros) NOTES (in thousands of euros) | 12 |
| VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE (en milliers d'euros) BREAKDOWN BY RESIDUAL DURATION (in thousands of euros) | 13 |
| VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE hors encours pour compte de tiers (en milliers d'euros) BREAKDOWN OF GROSS OUTSTANDING IN EQUITY BY GEOGRAPHIC REGION excluding for third parties (in thousands of euros) | 14 |
| RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS | 28 29 |

BILAN ET COMPTE DE RÉSULTAT (en milliers d'euros) BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT (in thousands of euros)

| Actif | Note | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Assets |
|--|------|------------------|------------------|---|
| Caisse banques centrales | | 2 | 7 | Cash, central banks |
| Créances sur les établissements de crédit | 1 | 2 384 704 | 2 377 705 | Receivables from credit institutions |
| À vue | | 85 415 | 110,725 | Demand |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 79 321 | 107,432 | <i>o/w related businesses</i> |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | | 659 | 470 | <i>o/w on behalf of third-party accounts</i> |
| À terme | | 2 299 289 | 2 266 981 | Term |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 276 996 | 308 204 | <i>o/w related businesses</i> |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | | 32 017 | 37 237 | <i>o/w on behalf of third-party accounts</i> |
| Opérations avec la clientèle | 1 | 2 038 547 | 1 968 159 | Transactions with customers |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | | 145 317 | 146 899 | <i>o/w on behalf of third-party accounts</i> |
| Obligations et autres titres à revenus fixes | 2 | 87 361 | 28 464 | Bonds and other fixed-income securities |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 2 | 899 128 | 767 992 | Equity investments and other long-term securities |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | | 0 | 0 | <i>o/w on behalf of third-party accounts</i> |
| Immobilisations incorporelles | 3 | 0 | 0 | Intangible assets |
| Immobilisations corporelles | 3 | 1 665 | 1 605 | Property, plant and equipment |
| Autres actifs | 4 | 5 456 | 11 730 | Other assets |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 0 | 1 046 | <i>o/w related businesses</i> |
| Comptes de régularisation | 4 | 21 287 | 18 937 | Accruals |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 12 957 | 11 027 | <i>o/w related businesses</i> |
| TOTAL ACTIF | | 5 438 152 | 5 174 595 | TOTAL ASSETS |

| Hors bilan | | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Off-balance sheet |
|---|--|------------------|----------------|--------------------------------|
| Engagements de financement | | 926 951 | 665 778 | Financing commitments |
| <i>en faveur d'établissements de crédit</i> | | 248 814 | 252 888 | <i>to credit institutions</i> |
| <i>en faveur de la clientèle</i> | | 678 137 | 412 890 | <i>to customers</i> |
| Engagements de garantie | | 106 256 | 94 778 | Guarantee commitments |
| <i>d'ordre d'établissements de crédit</i> | | 62 051 | 62 401 | <i>to credit institutions</i> |
| <i>d'ordre de la clientèle</i> | | 44 205 | 32 378 | <i>to customers</i> |
| TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS | | 1 033 207 | 760 556 | TOTAL COMMITMENTS GIVEN |

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2018 (en milliers d'euros) BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2018 (in thousands of euros)

| Passif | Note | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Liabilities |
|--|------|-------------------|-------------------|--|
| Caisse banques centrales | | 0 | 76 | Cash, central banks |
| Dettes envers les établissements de crédit | 5 | 3,972,163 | 3,658,682 | Debts to credit institutions |
| À vue | | 251 | 0 | Demand |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 251 | 0 | <i>o/w related businesses</i> |
| À terme | | 3,971,912 | 3,658,682 | Term |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 3,971,774 | 3,658,545 | <i>o/w related businesses</i> |
| Autres passifs | 4 | 444,858 | 508,537 | Other liabilities |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | | 179,534 | 186,926 | <i>o/w on behalf of third-party accounts</i> |
| Comptes de régularisation | 4 | 13,828 | 20,639 | Accrual adjustments |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 9,911 | 8,214 | <i>o/w related businesses</i> |
| Provisions | 6 | 68,737 | 64,365 | Provisions |
| Capitaux propres | 7 | 938,565 | 922,295 | Shareholders' equity |
| Capital souscrit | 7 | 724,898 | 724,898 | Subscribed capital |
| <i>dont prime d'émission</i> | | 31,819 | 31,819 | <i>o/w issue premium</i> |
| Réserve légale | 7 | 18,982 | 16,576 | Legal reserves |
| Autres réserves | 7 | 6,119 | 0 | Other reserves* |
| Report à nouveau | 7 | 161,577 | 132,713 | Retained earnings |
| Résultat de l'exercice | 7 | 26,989 | 48,109 | Net income |
| TOTAL PASSIF | | 5,438,152 | 5,174,595 | TOTAL LIABILITIES |
| Hors bilan | | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Off-balance sheet items |
| Engagements de financement | | 1 560 960 | 1 421 965 | Financing commitments |
| Reçus d'établissements de crédit | | 1 534 076 | 1 395 081 | received from credit institutions |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 1 534 076 | 1 395 081 | <i>o/w related businesses</i> |
| Reçus de la clientèle | | 26 884 | 26 884 | received from customers |
| Engagements de garantie | | 1 219 067 | 1 037 000 | Guarantee commitments |
| Reçus d'établissements de crédit | | 1 219 067 | 1 037 000 | received from credit institutions |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 1 090 050 | 941 361 | <i>o/w related businesses</i> |
| TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS | | 2 780 028 | 2 458 965 | TOTAL COMMITMENTS RECEIVED |

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2018 (en milliers d'euros) INCOME STATEMENT AS AT 31 DECEMBER 2018 (in thousands of euros)

| Compte de résultat | Note | 31/12/2018 | 31/12/2017 | Income statement |
|--|------|----------------------|----------------------|---|
| Intérêts et produits assimilés | 8 | 280 003 | 254 490 | Interest and related income |
| Sur opérations avec les établissements de crédit <i>dont entreprises liées</i> | | 107 578 9 662 | 105 315 12 171 | On transactions with credit institutions <i>o/w related businesses</i> |
| Sur opérations avec la clientèle | | 170 940 | 148 027 | On transactions with customers |
| Sur obligations et autres titres à revenus fixes | | 1 484 | 1 149 | On bonds and other fixed-income securities |
| Intérêts et charges assimilées | 8 | -182 545 | -160 440 | Interest and related expenses |
| Sur opérations avec les établissements de crédit <i>dont entreprises liées</i> | | -182 545 -182 058 | -160 440 -160 037 | On transactions with credit institutions <i>o/w related businesses</i> |
| Revenus des titres à revenu variable | 9 | 17,129 | 7,909 | Income from variable-income securities |
| Commissions (produits) | 10 | 30 052 | 23 421 | Commissions (income) |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 6 909 | 5 600 | <i>o/w related businesses</i> |
| Commissions (charges) | 10 | -402 | -346 | Commissions (expenses) |
| <i>dont entreprises liées</i> | | 0 | -409 | <i>o/w related businesses</i> |
| Autres produits d'exploitation bancaire | 11 | 0 | 1 227 | Other income on banking operations |
| Autres charges d'exploitation bancaire | 12 | -734 | 0 | Other expenses on banking operations |
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 143 503 | 126 261 | NET BANKING INCOME |
| Autres frais administratifs | 13 | -65 895 | -52 447 | Other administrative expenses |
| <i>dont entreprises liées</i> | | -46 777 | -37 091 | <i>o/w related businesses</i> |
| Dotation aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles | | -510 | -339 | Depreciation/amortisation allowances and provisions on property, plant and equipment and intangible assets |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 77 098 | 73 475 | GROSS OPERATING INCOME |
| Coût du risque | 14 | -26 933 | -21 530 | Cost of risk |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 50,165 | 51,946 | OPERATING INCOME |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | 15 | -6 947 | 11 492 | Gains or losses on fixed assets |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT | | 43 218 | 63 439 | PRE-TAX INCOME FROM OPERATIONS |
| Résultat exceptionnel | 16 | 739 | -637 | Exceptional result |
| Produits exceptionnels | | 1 439 | 1 454 | Exceptional income |
| Charges exceptionnelles | | -700 | -2 090 | Exceptional expenses |
| Impôt sur les bénéfices | 17 | -16 968 | -14 692 | Corporation tax |
| RÉSULTAT NET | | 26 989 | 48 110 | NET RESULT |

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Au 1^{er} janvier 2018, le Groupe AFD a procédé à une refonte des méthodes de calcul des provisions pour risque de crédit.

Les principales modifications par rapport à la pratique passée sont :

- La prise en compte des engagements de financement donnés relatifs aux montants restant à verser au titre des conventions de prêts signées
- La refonte de la méthodologie des provisions collectives portant sur les encours non souverains sains

L'impact de la première application de cette méthodologie a été appréhendé en changement de méthode comptable, et consiste en une baisse des provisions collectives de 6 M€ PROPARCO dont la contrepartie a été constatée dans les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2018 conformément au règlement ANC 2018-01.

PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Généralités sur les comptes

Les comptes annuels de Proparco sont présentés selon les principes comptables applicables en France aux établissements de crédit, conformément au règlement de l'ANC 2014-07 du 26 novembre 2014.

Les comptes annuels comprennent le bilan, le compte de résultat, le hors bilan et l'annexe qui complète l'information donnée par les deux premiers documents. Ils ont été établis dans le respect des principes de prudence, de continuité de l'exploitation, d'indépendance des exercices et de permanence des méthodes.

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 chaque arrêté.

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.

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.

SIGNIFICANT EVENTS OF THE YEAR

On 1 January 2018, AFD Group overhauled its methods for calculating credit risk provisions.

The main changes are as follows:

- financing commitments given in respect of undisbursed amounts under signed loan agreements are now taken into account;
- the method for calculating the collective provision allocations for performing non-sovereign loans has been revised.

The impact of the first-time application of the new method was reported under change of accounting methods and involved a €6M reduction in the collective provision allocations for PROPARCO, offset in the opening shareholders' equity at 1 January 2018 in compliance with ANC Regulation 2018-01.

ACCOUNTING POLICIES AND METHODS

Overview of the financial statements

The annual financial statements of Proparco are presented according to the accounting principles for credit institutions prevailing in France, in accordance with ANC regulation 2014-07 of 26 November 2014.

The annual financial statements include the balance sheet, income statement, off-balance sheet and notes to the financial statements, which supplement the information provided in the first two documents. These have been prepared in accordance with the principles of prudence, going concern, separation of accounting periods and consistency of methods.

Conversion of foreign currencies

Amounts receivable, amounts payable and off-balance sheet commitments denominated in foreign currencies are evaluated based on the exchange rates on the closing date of each period.

The conversion into a common currency, using the closing dates, results in differences in the income statement, except in the following transactions, where the difference is shown in an adjustment account:

- equity stakes denominated in foreign currencies but financed in euros;
- off-balance sheet financial instruments;
- balance sheet and off-balance sheet items recorded in illiquid currencies.

Foreign currency income and expenses on loans, borrowings, securities or off-balance sheet operations are recorded in the foreign currency, in profit and loss accounts kept for each of the currencies concerned, with conversions made on a monthly closing date.

Foreign currency income and expenditure are converted to euros on a monthly basis, and any subsequent variations in exchange rates result in exchange gains or losses in the income statement.

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).

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 2014-07 de l'ANC du 26 novembre 2014, 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 2014-07 de l'ANC, sont en tout état de cause classés dans cette catégorie les encours présentant des impayés depuis plus de 12 mois consécutifs à compter de leur déclassement en douteux et les contrats de crédit déchus de leur terme.

Les encours douteux compromis au 31 décembre 2018 s'élèvent à 142,2 M€.

Encours restructurés à des conditions hors marché

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

Une restructuration pour cause de difficultés financières de l'emprunteur entraîne une modification des termes du contrat initial pour permettre à l'emprunteur de faire face aux difficultés financières qu'il rencontre. Si, compte tenu de la modification des conditions de l'emprunt, la valeur actualisée des nouveaux flux futurs attendus au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif est inférieure à sa valeur comptable, une décote doit être comptabilisée pour ramener la valeur comptable à la nouvelle valeur actualisée. Pour Proparco, aucun encours restructuré n'a nécessité la comptabilisation d'une décote dans les comptes au 31/12/2018.

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

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

Amounts due to and from credit institutions and customers

The "Demand" line under the balance sheet item "Receivables from credit institutions" mainly includes PROPARCO's current account on the books of AFD (Agence Française de Développement).

The "Term" line records the outstanding loan balances owed to financial institutions and term deposits with AFD, including accrued interest.

"Receivables from customers" includes net loans outstanding to non-financial companies, participating loans, other subordinated term loans and advances by PROPARCO in shareholder current accounts, as well as related receivables, including accrued interest.

On the income statement, income includes accrued interest due and not yet due, calculated pro rata temporis on portfolio activities, advances in shareholder current accounts, loans and term deposits.

In accordance with ANC Regulation 2014-07 of 26 November 2014, a distinction is made between non performing loans and restructured loans.

Non-performing loans

These are doubtful loans for which the prospect of repayment is greatly reduced and for which reclassification to the rank of performing outstanding loan is unlikely. Pursuant to ANC Regulation 2014-07 loans unpaid for more than 12 consecutive months after being rated doubtful and credit agreements beyond their term are always classified in this category.

Non performing loans at 31 December 2018 amounted to €142.2M

Loans restructured on non-commercial terms

Must be identified as performing loans. PROPARCO did not identify any outstanding debt restructured on non-commercial terms during the financial year. The restructuring of financing extended during the year was done on terms close to those usually applied by PROPARCO.

Restructuring for the borrower's financial difficulties results in a change to the terms of the initial contract to allow the borrower to contend with the financial difficulties it is having. If, in view of the change in the borrowing terms, the present value of these new expected future flows at the original effective interest rate of the asset is lower than its book value, a discount must be booked to bring the book value back to the new present value. For Proparco, no restructured outstanding debt has required a discount to be booked in the financial statements at 31/12/2018.

Term debts represent the total amount of loans contracted with Agence Française de Développement.

Equity investments and portfolio activities

Equity investments are initially recognised on the asset side of the balance sheet at their acquisition value. They may involve securities that Proparco believes useful for its activities to hold for an extended period or securities held with the intent of further developing the customer relationship and having a favoured position with the issuing company.

le développement de relations, afin de créer un lien privilégié avec la société émettrice.

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

Obligations et autres titres à revenu fixe

Ces titres sont inscrits à leur prix d'acquisition. Les différences entre 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 chaque arrêté, les titres sont estimés sur la base de leur valeur probable de négociation. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à la constitution d'une dépréciation.

La couverture des risques

La couverture des risques est assurée au moyen de trois 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'utilité d'une participation est évaluée en fonction de la situation nette de l'entreprise – ou de la valeur liquidative pour les fonds d'investissement – de ses perspectives estimées à partir des informations économiques et financières recueillies sur l'entreprise, de l'environnement du pays d'implantation, et des éventuels engagements de sortie obtenus.

Dépréciation des créances douteuses

Les prêts comportant une ou plusieurs échéance(s) impayée(s) de plus de 3 mois sont systématiquement déclassés en encours douteux, conformément à la réglementation bancaire. A ce titre, les intérêts échus impayés et les intérêts courus sont dépréciés à 100%, et les prêts font éventuellement l'objet de dépréciations sur le principal, étudiées au cas par cas à l'issue de la cotation et conformément au règlement 2014-07 de l'ANC du 26 novembre 2014.

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.

Provision pour risque collectif

La détermination des provisions collectives repose désormais sur la base d'un modèle en pertes attendues prenant en compte, outre l'encours sur les engagements sains signés, les restes à verser sur les concours correspondants via des facteurs de conversion.

Cette méthode repose sur une classification en 3 catégories distinctes (appelées aussi « stages ») selon l'évolution, dès

Income from variable-income securities recognised in profit and loss represents dividends and directors fees received or payable

Bonds and other fixed-income securities

These securities are recognised at cost. Differences between cost and redemption value are registered in the income statement over the lifetime of the securities concerned. Uncollected accrued interest attached to the bonds and other fixed-income investment securities is carried to a "related receivables" account. At the close of each period, the securities are measured based on their probable trading value. Unrealised gains are not recognised, and unrealised losses lead to an impairment.

Allowance for risk

Allowance for risk is provided by three types of provisions:

Impairment of securities

Impairments are recognised to reduce the securities to their value-in-use if that is estimated to be lower than acquisition cost. The value-in-use of an equity investment is assessed according to the company's net position (or its liquidation value in the case of investment funds) and its prospects, estimated based on the economic and financial information gathered on the company, conditions in the country where it is located, and any exit terms negotiated.

Impairment of doubtful loans

Loans with one or more maturities unpaid for more than three months are automatically downgraded to doubtful loans in accordance with banking regulations. Accordingly, unpaid interest due and accrued interest are impaired completely, and the loans' principal may also be impaired, taken on a case-by-case basis once the rating has been made and in accordance with ANC Regulation 2014-07 of 26 November 2014.

Doubtful loans are impaired by reducing the asset to the extent of the probable loss that will occur. These impairment charges equal the present-discounted

value of all projected losses on doubtful or non-performing loans. The projected losses are equal to the difference between the initial contractual cash flows, less those already received, and projected cash flows. Cash flows are discounted at the original effective interest rate for fixed-rate loans and at the last effective interest rate for variable-rate loans.

Provision for collective risk

Collective provisions are now calculated based on an anticipated losses model which, in addition to the outstandings, takes account of the performing commitments signed and the undisbursed balances of the corresponding loans using conversion factors.

This method involves sorting assets into three distinct categories (also referred to as "stages") according to changes in the underlying credit risk following initial recognition. The method used to calculate the provision differs according to which of the three stages an asset belongs to.

This is defined as follows:

- stage 1: groups "performing" assets for which the counterparty risk has not increased since they were granted.

l'origine, du risque de crédit attaché à l'actif. La méthode de calcul de la provision collective diffère selon l'appartenance à l'un de ces 3 stages.

L'appartenance à chacune de ces catégories est définie de la façon suivante :

- Stage 1 : regroupe les actifs « sains » et n'ayant pas subi de dégradation du risque de contrepartie depuis leur mise en place. Le mode de calcul de la provision est basé sur les pertes attendues (Expected Loss) sur un horizon de 12 mois ;
- Stage 2 : regroupe les actifs sains pour lesquels une augmentation significative du risque de crédit a été observée depuis la comptabilisation initiale. Le mode de calcul de la provision est basé statistiquement sur les pertes attendues à maturité (Expected Loss) ;
- Stage 3 : regroupe les actifs pour lesquels il existe un indicateur objectif de dépréciation (identique à la notion de défaut actuellement retenue par le Groupe pour apprécier l'existence d'un indice objectif de dépréciation). Le mode de calcul de la provision est basé sur les pertes attendues (Expected Loss) sur la maturité de l'opération (cf. 2.3 Prêts aux établissements de crédit et crédits à la clientèle)

Augmentation significative du risque de crédit

L'augmentation significative du risque de crédit peut être appréciée sur une base individuelle ou sur une base collective. Le groupe examine toutes les informations dont il dispose (internes ou externes, incluant des données historiques, des informations sur les conditions économiques actuelles, des prévisions fiables sur les événements futurs et conditions économiques).

Le modèle de dépréciation est fondé sur la perte attendue, cette dernière doit refléter la meilleure information disponible à la date de clôture.

Afin d'apprécier l'augmentation significative du risque de crédit d'un actif financier depuis son entrée au bilan, qui entraîne son transfert du stage 1 au stage 2, le Groupe a construit un cadre méthodologique définissant les règles d'appréciation de la dégradation du risque de crédit. La méthodologie retenue repose sur une combinaison de plusieurs critères notamment les notations internes, la mise sous surveillance, la présomption réfutable de dégradation significative en présence d'impayé de plus de 30 jours.

Mesure des pertes de crédits attendus « ECL »

Les pertes de crédits attendus sont définies comme une estimation probable des pertes de crédit actualisées pondérées par la probabilité d'occurrence de ces pertes sur l'année à venir ou sur la durée de vie des actifs selon le stage.

La méthodologie de calcul développée par le groupe repose sur des concepts et données internes mais également sur des matrices de transition externe retraitées.

Le calcul du montant des pertes de crédit attendues (ECL) s'appuie essentiellement sur trois paramètres principaux : la probabilité de défaut (PD), la perte en cas de défaut (LGD) et le montant de l'exposition en cas de défaut (EAD) en tenant compte des profils.

Probabilité de défaut (PD)

La probabilité de défaut permet de modéliser la probabilité qu'un contrat aille en défaut sur un horizon de temps donné.

The provision calculation is based on the Expected Loss within the following 12 months;

- stage 2: groups performing assets for which a significant increase in credit risk has been observed since they were first entered in the accounts. The method of calculating the provision is statistically based on expected loss at maturity;
- stage 3: is for assets for which there is an objective impairment indicator (identical to the notion of default currently used by the Group to assess the existence of objective evidence of impairment). The provision calculation is based on Expected Losses on maturity (see section 2.3 Loans to credit institutions and customers).

Significant increase in credit risk

The significant increase in credit risk can be measured individually or collectively. The Group examines all the information at its disposal (internal and external, including historic data, information about the current economic climate, reliable forecasts about future events and economic conditions).

The impairment model is based on the expected loss, which must reflect the best information available at year-end.

To measure the significant increase in credit risk of a financial asset since its entry into the balance sheet, which involves it moving from stage 1 to stage 2, the Group has created a methodological framework which sets out the rules for measuring the deterioration of the credit risk category. The methodology selected is based on several criteria, including internal ratings, inclusion on a watchlist and the refutable presumption of significant deterioration because of monies outstanding for more than 30 days.

Measuring expected credit losses (ECL)

Expected credit losses are estimated as the discounted amount of credit losses weighted by the probability of default over the next 12 months or during the asset's lifetime, depending on the stage.

The Group's calculation method is based on internal data and concepts, and also adaptations of external transition matrices.

Calculation of the expected credit losses (ECLs) is based on three key parameters: probability of default (PD), loss given default (LGD) and exposure at default (EAD), bearing in mind the amortisation profiles.

Probability of default (PD)

The likelihood of a default on a loan can be estimated over a given time span. Probability of default is simulated:

- on the basis of risk segmentation criteria;
- over a 12-month period (12-month PD) for the calculation of expected losses for stage 1 assets; and
- on all asset payment maturities for stage 2 assets (Maturity PD or Lifetime PD Curve).

Given the low volumes of loans within AFD Group, the latter has no database of its own of past defaults sufficiently representative of the economic reality of the regions of the world where its entities operate.

For these reasons, Proparco relies on credit rating transitions and default probabilities issued by ratings agencies. It may be

Cette probabilité est modélisée :

- à partir de critères de segmentation du risque ;
- sur un horizon de 12 mois (notée PD 12 mois) pour le calcul de la perte attendue des actifs du stage 1 ; et
- sur l'ensemble des échéances de paiements des actifs associés au stage 2 (appelée Courbe de PD à maturité ou PD lifetime).

Compte tenu du faible volume de prêts au sein du Groupe AFD, le Groupe AFD ne dispose pas d'une collecte des défauts historiques internes assez représentative de la réalité économique des zones d'intervention des entités du Groupe.

Pour ces raisons, Proparco a retenu une approche basée sur des transitions de notations et des probabilités de défaut communiquées par les agences de notation. Des retraitements peuvent s'avérer nécessaires sur les matrices de transition externes afin de corriger certaines irrégularités pouvant avoir un impact sur la cohérence des probabilités de défaut calculées à partir de ces matrices externes.

Pertes en cas de défaut (LGD)

La perte en cas de défaut (Loss Given Default, LGD) est modélisée pour les actifs des différents stages. Proparco a pris en compte dans la modélisation de la LGD la valorisation des collatéraux.

Afin de tenir compte du modèle économique de l'AFD et de sa capacité de recouvrement, Proparco s'appuie désormais sur les données de recouvrements modélisées en interne en se basant sur les taux de couverture du portefeuille douteux et en prenant en considération un niveau de recouvrement prospectif.

Exposition au défaut (EAD) :

L'exposition au défaut correspond au montant résiduel anticipé par le débiteur au moment du défaut et doit, ainsi, prendre en compte les cash-flows futurs. A ce titre, l'EAD tient compte :

- des amortissements contractuels du principal ;
- des éléments de tirage des lignes comptabilisées au hors bilan ;
- des éventuels remboursements anticipés.

Proparco peut également enregistrer un complément de provision au regard d'événements spécifiques impactant sa zone d'intervention.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur 3 années.

Immobilisations corporelles

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

| | |
|--------------------|-----------------------|
| Petit équipement : | linéaire sur 3 années |
| Mobilier : | linéaire sur 5 années |
| Matériel : | linéaire sur 5 années |

Fonds pour compte de tiers

Les fonds pour compte de tiers sont enregistrés dans les autres passifs. Ils comprennent les soldes des fonds gérés notamment pour le compte d'organismes tels que EDFI.

necessary to adjust the external transition matrices that serve as the basis for measuring the probability of default in order to correct some irregularities that might affect the consistency of default probabilities.

Loss given default (LGD)

Loss given default is modelled for assets in all three stages. Proparco has taken the value of collateral into account when simulating the LGD.

In view of AFD's business model and its debt recovery capacity, Proparco now uses internal recovery data models based on the coverage ratios of doubtful debts and factoring in the likelihood of recovery.

Exposure at default (EAD):

Exposure at default reflects the amount of debt outstanding anticipated by the debtor at the time of default and, as such, must take future cash flows into account. Therefore, the EAD takes into account:

- the contractual amortisation of the principal;
- elements of drawdowns of lines recognised off the balance sheet;
- any early repayments.

Proparco may also recognise an additional provision for specific events impacting its areas of operation.

Intangible assets

Intangible assets consist mainly of software. The amortisation is calculated by the straight-line method over three years.

Property, Plant and Equipment

These assets are carried at historical cost. Depreciation expense is calculated over the estimated life of the fixed assets:

| | |
|--------------------------|----------------------------|
| Small equipment: | straight-line over 3 years |
| Furniture & furnishings: | straight-line over 5 years |
| Equipment: | straight-line over 5 years |

Third-party accounts

Third-party accounts are carried in Other Liabilities. They include the balances of funds managed on behalf of bodies such as EDFI.

Off-balance sheet

Financing commitments given record the undisbursed balance of financing authorised by the Board of Directors or Senior management (upon the Board of Directors' delegation) for lending, current shareholder accounts and convertible bonds once the agreements have been signed.

"Guarantee commitments given" include various forms of guarantee given by PROPARCO to credit institutions and customers.

Financing commitments received refers to liquidable resources from AFD (for €1,534M) and the European Union (for €27M).

Guarantee commitments received (€1,219M) are guarantees received from credit institutions to cover loan transactions.

Hors-bilan

Les engagements de financement donnés enregistrent le montant des restes à verser sur les financements autorisés par le Conseil d'Administration ou la Direction Générale (sur délégation du 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 financements reçus concernent des ressources mobilisables auprès de l'AFD (pour 1 534 M€) et de l'Union européenne (pour 27 M€).

Les engagements de garantie reçus (1 219 M€) correspondent à des garanties reçues d'établissement de crédit en couverture d'opérations de prêts. Ils comprennent essentiellement à la fin de l'année 2018 la garantie au titre des sous-participations AFD pour 1 090 M€.

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

ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF POSTÉRIEUR AU 31 DÉCEMBRE 2018

Aucun événement significatif postérieur à la clôture du 31 décembre 2018.

AUTRES INFORMATIONS

L'exercice comptable comporte 12 mois.

Informations sur les États ou territoires non coopératifs

L'article L.511-45 du Code monétaire et financier (modifié par Ordonnance n° 2014-158 du 20 février 2014-art.3) impose aux établissements de crédit de publier en annexe de leurs comptes annuels des informations sur leurs implantations dans les États ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscale.

La loi n° 2013-672 du 26 juillet 2013 de séparation et de régulation des activités bancaires élargit la liste des informations requises par les banques sur leurs implantations dans les ETNC. Proparco ne détient, au 31 décembre 2018, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

Consolidation

Les comptes de la Société sont inclus suivant la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés de l'AFD, établissement public à caractère industriel ou commercial, ayant son siège social à Paris, 5 rue Roland Barthes, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro B 775 665 599. L'AFD détient 64,95 % de Proparco au 31 décembre 2018.

At the end of 2018, these largely consisted of a €1,090M guarantee in regard to AFD sub-participations.

Financing commitments given on unsigned agreements are not listed in the

publishable off-balance-sheet items, in accordance with banking regulations.

SIGNIFICANT EVENT SUBSEQUENT TO 31 DECEMBER 2017

No significant event subsequent to 31 December 2018.

OTHER INFORMATION

The financial year comprises 12 months.

Disclosure on non-cooperative States and territories

Article L.511-45 of the French Monetary and Financial Code (as amended by Article 3 of Order 2014-158 of 20 February 2014) requires credit institutions to publish an appendix to their annual financial statements presenting information about their offices in countries or territories that have not signed an administrative assistance agreement with France for the purpose of combating fraud and tax evasion.

Act 2013-672 of 26 July 2013 on the separation and regulation of banking activities broadens the list of disclosures required from banks regarding their offices in non-cooperative countries or territories.

At 31 December 2018, Proparco did not have any offices in non-cooperative States or territories.

Consolidation

As per the full consolidation method, the financial statements of the Company are included in the consolidated financial statements of AFD, a public institution of an industrial or commercial nature having its registered office in Paris at 5 rue Roland Barthes and listed in the Paris commercial registry (RCS) as B 775 665 599.

At 31 December 2018, AFD owned 64.95% of Proparco.



ANNEXES (en milliers d'euros) NOTES (in thousands of euros)

NOTE 1 - Créances sur les établissements de crédit et clientèle (en milliers d'euros) Receivables due from credit institutions and customers (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|--|------------------|------------------|---|
| À vue | 85 415 | 110 725 | Demand |
| Intérêts courus | 15 | 27 | Accrued interest |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | 0 | 0 | <i>o/w for third-party accounts</i> |
| Capital correspondant | 85 400 | 110 698 | Corresponding equity |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | 659 | 0 | <i>o/w for third-party accounts</i> |
| À terme | 2 299 289 | 2 266 981 | Term |
| Intérêts courus | 24 936 | 21 462 | Accrued interest |
| <i>dont douteux</i> | 704 | 568 | <i>of which doubtful</i> |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | 207 | 215 | <i>o/w for third-party accounts</i> |
| Capital correspondant | 2 302 058 | 2 273 324 | Corresponding equity |
| <i>dont douteux</i> | 48 362 | 45 848 | <i>o/w doubtful</i> |
| <i>dont douteux compromis</i> | 42 099 | 0 | <i>o/w non-performing</i> |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | 31 810 | 37 022 | <i>o/w for third-party accounts</i> |
| Dépréciations sur prêts à terme | -27 705 | -27 805 | Impairment of term loans |
| <i>dont douteux compromis</i> | -21 866 | 0 | <i>o/w non-performing</i> |
| dont Prêts participatifs et prêts subordonnés | 207 651 | 103 431 | <i>o/w participating loans and subordinated loans</i> |
| Intérêts courus | 2 434 | 2 201 | Accrued interest |
| <i>dont douteux</i> | 0 | 79 | <i>o/w doubtful</i> |
| Capital correspondant | 210 581 | 109 569 | Corresponding equity |
| <i>dont douteux</i> | 5 363 | 8 261 | <i>of which doubtful</i> |
| Dépréciations | -5 363 | -8 340 | Impairments |
| <i>dont douteux compromis</i> | 0 | 0 | <i>non performing loans</i> |
| TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT | 2 384 704 | 2 377 705 | TOTAL RECEIVABLES DUE FROM CREDIT INSTITUTIONS |
| Prêts en comptes-courants d'actionnaire | 0 | 0 | Loans as shareholder current accounts |
| Intérêts courus | 0 | 0 | Accrued interest |
| Capital | 0 | 0 | Equity |
| Autres prêts à des sociétés | 1 978 462 | 1 905 123 | Other loans to companies |
| Intérêts courus | 25 940 | 20 267 | Accrued interest |
| <i>dont douteux</i> | 2 482 | 1 954 | <i>o/w doubtful</i> |
| <i>dont douteux compromis</i> | 1 803 | 26 | <i>o/w non-performing</i> |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | 1 571 | 1 782 | <i>o/w for third-party accounts</i> |
| Capital | 2 058 238 | 1 970 309 | Equity |
| <i>dont douteux</i> | 200 035 | 164 616 | <i>of which doubtful</i> |
| <i>dont douteux compromis</i> | 100,137 | 32 138 | <i>o/w non-performing</i> |
| <i>dont pour compte de tiers</i> | 143 746 | 145 117 | <i>o/w for third-party accounts</i> |
| Dépréciations | -105 716 | -85 453 | Impairments |
| <i>dont douteux compromis</i> | -68 613 | -25 522 | <i>o/w non-performing</i> |

| | | | |
|--|------------------------------|------------------|---|
| Prêts participatifs et prêts subordonnés | 60 084 | 63 036 | Participating loans and subordinated loans |
| Intérêts courus | 1 144 | 882 | Accrued interest |
| <i>dont douteux</i> | 0 | 0 | <i>of which doubtful</i> |
| <i>dont douteux compromis</i> | 0 | 0 | <i>o/w non-performing</i> |
| Capital | 58 940 | 62 156 | Share capital |
| <i>dont douteux</i> | 0 | 400 | <i>o/w doubtful</i> |
| <i>dont douteux compromis</i> | 0 | 0 | <i>o/w non-performing</i> |
| Dépréciations | 0 | -2 | Impairments |
| <i>dont douteux compromis</i> | 0 | 0 | <i>o/w non-performing</i> |
| Créances commerciales | 0 | 0 | Commercial receivables |
| TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE | 2 038 547 | 1 968 159 | TOTAL RECEIVABLES DUE FROM CUSTOMERS |
| TOTAL À L'ACTIF | 4 423 251¹ | 4 345 864 | TOTAL ASSETS |

¹ Dont sous participations en risque et trésorerie pour le compte de l'AFD pour 1 090 050K€ (941 748K K€ en 2017).

¹ o/w sub-participations in risk and cash on behalf of AFD amounting to €1 090 050K (€941 748K in 2017).

VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE (en milliers d'euros) BREAKDOWN BY RESIDUAL DURATION (in thousands of euros)

| | Durée < 3 mois Term <3 months | De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year | De 1 à 5 ans 1 to 5 years | Durée > 5 ans Term >5 years | Créances rattachées ou dépréciations non ventilable Related receivables / Impairments | Total |
|---|--|--|------------------------------|--------------------------------------|---|------------------|
| Dépôts à terme Term deposits | 124 563 | 135 087 | 57 310 | 0 | 2 210 | 319 170 |
| Autres prêts à terme établissements de crédit Other term loans to credit institutions | 58 243 | 364 922 | 1 184 112 | 346 012 | 22 518 | 1 975 807 |
| Prêts pour compte de tiers Loans for third-party accounts | 6 372 | 0 | 23 563 | 1 875 | 207 | 32 017 |
| Dépréciations Impairments | | | | | -27 705 | -27 705 |
| TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT TOTAL RECEIVABLES FROM CREDIT INSTITUTIONS | 189 178 | 500 009 | 1 264 985 | 347 887 | -2 770 | 2 299 289 |
| Crédits à la clientèle Credit to customers | 158 246 | 153 740 | 801 708 | 859 739 | 25 513 | 1 998 945 |
| Crédits pour compte de tiers Credit for third-party accounts | 5 683 | 12 184 | 58 058 | 67 822 | 1 571 | 145 317 |
| Dépréciations Impairments | | | | | -105 716 | -105 716 |
| TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE TOTAL RECEIVABLES DUE FROM CUSTOMERS | 163 929 | 165 924 | 859 765 | 927 561 | -78 632 | 2 038 546 |

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < à 3 mois.
Unpaid, due immediately and doubtful receivables whose remaining duration is unknown are carried in the column "less than 3 months."

**VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (hors encours pour compte de tiers)
BREAKDOWN OF GROSS OUTSTANDING IN EQUITY
BY GEOGRAPHIC REGION (excluding for third parties)**

| | 31/12/2018 | | | 31/12/2017 | | | |
|---|---|--|---|---|--|---|--|
| | Encours sains Performing loans | Encours Douteux Doubtful outstandings | Total Encours Total outstandings | Encours Sains Performing loans | Encours Douteux Doubtful outstandings | Total Encours Total outstandings | |
| Afrique Australe et Océan Indien | 281 890 | 10 327 | 292 217 | 174 668 | 13 034 | 187 702 | Southern Africa and Indian Ocean |
| Afrique Centrale et Afrique de l'Est | 237 089 | 82 894 | 319 983 | 299 770 | 58 484 | 358 254 | Central and Eastern Africa |
| Afrique de l'Ouest | 671 903 | 4 859 | 676 762 | 650 062 | 4 590 | 654 652 | West Africa |
| Multi-pays Afrique | 87 596 | 522 | 88 118 | 65 445 | 0 | 65 445 | Multiple countries Africa |
| Asie | 437 038 | 88 365 | 525 403 | 449 342 | 75 191 | 524 533 | Asia |
| Amérique Latine Caraïbes | 1 081 909 | 8 994 | 1 090 903 | 1 012 061 | 8 121 | 1 020 182 | Latin America & Caribbean |
| Multi-zones | 137 591 | 0 | 137 591 | 61 395 | 105 | 61 500 | Multi-zone |
| Méditerranée/ Maghreb | 846 517 | 53 191 | 899 708 | 800 099 | 51 339 | 851 438 | Mediterranean/ North Africa |
| Outre-Mer | 42 591 | 0 | 42 591 | 69 849 | 0 | 69 849 | French Overseas Departments & Collectivities |
| Europe | 32 907 | 0 | 32 907 | 9 997 | 0 | 9 997 | Europe |
| TOTAL BRUT À L' ACTIF | 3 857 031 | 249 152 | 4 106 183 | 3 592 687 | 210 864 | 3 803 551 | TOTAL GROSS ASSETS |

NOTE 2 - Participations et activités de portefeuille (en milliers d'euros)
Equity investments and portfolio activities (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | | | 31/12/2017 | | |
|--|-------------------------|--|----------------|-------------------------|--|----------------|
| | Fonds Propres Equity | Fonds Tiers Third-party accounts | Total | Fonds Propres Equity | Fonds Tiers Third-party accounts | Total |
| Valeur Brute des Participations Gross value of equity stakes | 971 018 | 0 | 971 018 | 824 192 | 0 | 824 192 |
| <i>dont cotées-o/w listed</i> | 62 690 | | 62 690 | 62 690 | | 62 690 |
| <i>dont écart conversion actif</i> <i>o/w exchange rate differences (assets)</i> | 18 718 | 0 | 18 718 | 24 025 | 0 | 24 025 |
| <i>dont écart conversion passif</i> <i>o/w exchange rate differences (liabilities)</i> | -23 747 | 0 | -23 747 | -15 477 | 0 | -15 477 |
| Dépréciations des Participations Impairment of equity stakes | -71 913 | | -71 913 | -56 200 | | -56 200 |
| <i>dont cotées-o/w listed</i> | 19 495 | | 19 495 | 13 263 | | 13 263 |
| Valeur Brute des Certificats d'investissements Gross value of investment certificates | 22 | 0 | 22 | 0 | | 0 |
| VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL NET VALUE OF THE GLOBAL PORTFOLIO | 899 128 | 0 | 899 128 | 767 992 | 0 | 767 992 |

Participations et activités de portefeuille (en milliers d'euros)
Equity investments and portfolio activities (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 Brut Gross | Acquisitions Purchases | Cessions Sales | Autres variations de l'encours Other changes in outstandings | 31/12/2018 Brut Gross | 31/12/2018 Net Net |
|---|-----------------------------|---------------------------|-------------------|--|-----------------------------|--------------------------|
| Établissements Financiers Financial institutions | 109 131 | 81 220 | 3 688 | 13 564 | 200 227 | 181 480 |
| Autres Sociétés Other companies | 715 061 | 86 204 | 7 341 | -23 133 | 770 791 | 717 625 |
| TOTAL | 824 192 | 167 425 | 11 029 | -9 569 | 971 018 | 899 105 |

Au 31/12/2018, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 706 544 milliers d'euros et non libérées pour 264 474 milliers d'euros.
 At 31/12/2018, subscribed equity investments amounted to €706,544K (fully paid-up) and €264,474K (non paid-up).

Dépréciation des participations et autres activités de portefeuille (en milliers d'euros)
Impairment of equity investments and other portfolio activities (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 Dépréciations Impairments | Dotations Provisions | Reprises Reversals | 31/12/2018 Dépréciations Impairments | |
|----------------------------------|--|-------------------------|-----------------------|--|----------------------------|
| Participations | 56 200 | 24 637 | 10 567 | 70 270 | Equity stakes |
| Autres Activités de Portefeuille | 0 | 1 643 | 0 | 1 643 | Other Portfolio Activities |
| TOTAL | 56 200 | 26 280 | 10 567 | 71 913 | TOTAL |

Obligations et autres titres à revenus fixes (en milliers d'euros)
Bonds and other fixed-income securities (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------|
| Autres titres à revenus fixes | 70 725 | 8 996 | Other fixed income securities |
| Intérêts courus | 978 | 0 | Accrued interest |
| Capital | 69 746 | 8 996 | Equity |
| Dépréciations | 0 | 0 | Impairments |
| Obligations | 16 637 | 19 468 | Bonds |
| Intérêts courus | 571 | 642 | Accrued interest |
| Capital | 16 838 | 18 826 | Equity |
| Dépréciations | -773 | 0 | Impairments |
| TOTAL | 87 361 | 28 464 | TOTAL |

Ventilation selon la durée résiduelle Breakdown by residual duration

| | 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 / Impairments | Total |
|--|--|--|------------------------------|--------------------------------------|---|---------------|
| Autres titres à revenus fixes Other fixed income securities | 1 738 | 4 711 | 35 286 | 44 850 | 1 550 | 88 134 |
| Dépréciations Impairments | | | | | -773 | -773 |
| TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES TOTAL BONDS AND OTHER SECURITIES | 1 738 | 4 711 | 35 286 | 44 850 | 777 | 87 362 |

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < à 3 mois
Unpaid, due immediately and doubtful receivables whose remaining duration is unknown are carried in the column "less than 3 months."

NOTE 3 - Immobilisations corporelles et incorporelles (en milliers d'euros) Property, plant and equipment and intangible assets (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 | | | | 31/12/2018 | | 31/12/2018 Net Net |
|---|---------------|---------------------------|-------------------|-----------------|---------------|---|--------------------------|
| | Brut Gross | Acquisitions Purchases | Cessions Sales | Autres Other | Brut Gross | Amorts et Dépréciations Amortisation and depreciation | |
| Immobilisations incorporelles Intangible Assets | 50 | 0 | 0 | 0 | 50 | 50 | 0 |
| Immobilisations corporelles & assimilées Property plant and equipment & equivalent | 5 057 | 579 | 40 | 19 | 5 615 | 3 951 | 1 665 |
| TOTAL | 5 107 | 579 | 40 | 19 | 5 665 | 4 001 | 1 665 |

NOTE 4 - Comptes de régularisation et autres actifs et passifs (en milliers d'euros)
Accrual adjustments and miscellaneous assets & liabilities (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | | |
|--|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|--|
| | Actif Assets | Passif Liabilities | Actif Assets | Passif Liabilities | |
| Frais et taxes à récupérer | 152 | | 152 | | Expenses and taxes to be recovered |
| Créances fiscales | 744 | | 8 466 | | Tax receivables |
| État - TVA | 4 197 | | 3 015 | | State - VAT |
| Débiteurs divers | 363 | | 97 | | Other receivables |
| TOTAL AUTRES ACTIFS | 5 456 | | 11 730 | | TOTAL OTHER ASSETS |
| Produits à recevoir divers | 20 581 | | 18 098 | | Other income to be received |
| Dividendes et jetons de présence | 2 643 | | 3 625 | | Dividends and directors' fees |
| Intérêts courus sur swap | 10 516 | | 9 441 | | Accrued interest on swaps |
| Factures émises de prestations et commissions | 7 422 | | 5 032 | | Invoices issued on services provided and commissions |
| Charges constatées d'avance | 86 | | 203 | | Pre-paid expenses |
| Compte d'ajustement sur devises | 620 | | 636 | | Currency adjustment account |
| Divers | 0 | | 0 | | Other |
| TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF | 21 287 | | 18 937 | | TOTAL ACCRUALS (ASSETS) |
| Versement à effectuer sur participations | | 264 474 | | 321 080 | Disbursements to be made on Equity investments |
| Dettes fiscales | | 597 | | 117 | Tax debt |
| Dettes fournisseur | | 84 | | 0 | Trade payables |
| Créditeurs divers | | 169 | | 414 | Other payables |
| Fonds pour compte de tiers | | 179 534 | | 186 926 | Third-Party accounts |
| EDFI | | 179 534 | | 184 453 | EDFI |
| Banque Européenne d'Investissement / E.C.F.I. | | 0 | | 0 | European Investment Bank / E.C.F.I. |
| EFP | | 0 | | 2 473 | EFP |
| TOTAL AUTRES PASSIFS | | 444 858 | | 508 537 | TOTAL OTHER LIABILITIES |
| Compte d'ajustement sur devises | | 0 | | 0 | Currency adjustment account |
| Dettes fournisseurs | | 3 344 | | 3 551 | Trade payable |
| Prestations de service A.F.D. à régler | | 9 911 | | 8 211 | AFD service provisions to be paid |
| Produits constatés d'avance | | 0 | | 0 | Deferred income |
| Déport | | 0 | | 0 | Offset |
| Divers | | 573 | | 8 878 | Other |
| TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF | | 13 828 | | 20 639 | TOTAL ACCRUALS (LIABILITIES) |
| TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS | 26 744 | 458 686 | 30 667 | 529 176 | TOTAL ACCRUALS AND OTHER ASSETS, LIABILITIES |

NOTE 5 - Dettes envers les établissements de crédit (en milliers d'euros)
Debts to credit institutions (in thousands of euros)

| | Intérêts courus Accrued interest | Capital correspondant Corresponding capital | 31/12/2018 Total bilan Balance sheet total | Intérêts courus Accrued interest | Capital correspondant Corresponding capital | 31/12/2017 Total bilan Total |
|--|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|--|------------------------------------|
| À Vue Demand | 0 | 251 | 251 | 0 | | 0 |
| À Terme Term | 41 366 | 3 930 546 | 3 971 912 | 30 229 | 3 628 453 | 3 658 682 |
| TOTAL NET AU PASSIF TOTAL NET LIABILITIES | 41 366 | 3 930 797 | 3 972 163 | 30 229 | 3 628 453 | 3 658 682 |

Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'Agence Française de Développement.
 Term debts represent the total amount of loans contracted with the Agence Française de Développement.

Ventilation selon la durée résiduelle des dettes envers les établissements de crédit
Breakdown by remaining duration of debts to credit institutions

| | Durée < 3 mois Term <3 months | De 3 mois à 1 an 3 months to 1 year | De 1 à 5 ans 1 to 5 years | Durée > 5 ans Term >5 years | Dettes rattachées Related debts | Total |
|------------------------------|----------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------|
| Dettes à terme Term debts | 123 417 | 511 521 | 1 974 935 | 1 320 673 | 41 366 | 3 971 912 |

NOTE 6 - Provisions¹ (en milliers d'euros)
Provisions¹ (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 | Impact première application Impact first application | Dotations Provisions | Reprises Reversals | Variation de change Translation adjustment | Autre mouvement Other items | 31/12/2018 |
|---|---------------|---|-------------------------|-----------------------|---|--------------------------------|---------------|
| Provision pour risque et charges Provision for risk and expenses | 1 223 | | 0 | 946 | 0 | | 277 |
| Provision pour risque collectif Provision for collective risk | 63 143 | -6 119 | 25 676 | 14 240 | 0 | | 68 461 |
| TOTAL | 64 365 | -6 119 | 25 676 | 15 186 | 0 | 0 | 68 737 |

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 are not part of the cost of risk but of gains and losses on fixed assets.

NOTE 7 - Capitaux propres (en milliers d'euros)
Shareholder's equity (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 | Affectation résultat 2016 Appropriation of 2016 earnings | Distribution de dividendes Dividend distribution | Changement methode Change in method | Résultat 31/12/2018 Net income 31/12/2018 | 31/12/2018 |
|--|----------------|---|---|--|--|----------------|
| Capital souscrit Subscribed capital | 693 079 | | | | | 693 079 |
| Prime d'émission Issue premium | 31 819 | | | | | 31 819 |
| Report à nouveau Retained earnings | 132 713 | 28 865 | | 6 119 | | 167 696 |
| Réserve légale Legal reserves | 16 576 | 2 406 | | | | 18 982 |
| Résultat Income | 48 109 | -31 271 | -16 838 | | 26 989 | 26 989 |
| TOTAL | 922 295 | 0 | -16 838 | 6 119 | 26 989 | 938 565 |

NOTE 8 - Intérêts et produits/charges assimilés (en milliers d'euros)
Interest and related income and expenses (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--|
| | Charges Expenses | Produits Income | Charges Expenses | Produits Income | |
| Intérêts sur compte de dépôts à vue | | 229 | | 167 | Interest on demand deposit accounts |
| Intérêts sur compte de dépôts à terme | | 4 197 | | 4 905 | Interest on term deposit account |
| Commissions sur opérations de hors-bilan | | 1 289 | | 1 036 | Commissions on off-balance sheet transactions |
| Intérêts sur prêts aux sociétés de crédit | | 97 999 | | 93 186 | Interest on loans to Credit Companies |
| Autres intérêts | | 5 283 | | 7 135 | Other interest |
| Dotation / Reprise dépréciations sur intérêts | | -1 394 | | -669 | Provisions/Reversals impairments on interest |
| Pertes sur créances irrécouvrables | | -24 | | -446 | Losses on Bad Loans |
| Intérêts sur emprunts A.F.D. | 182 059 | | 160 037 | | Interest on A.F.D. Borrowings |
| Commissions | 486 | | 403 | | Commissions |
| TOTAL OPÉRATIONS AVEC ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDITS | 182 545 | 107 578 | 160 440 | 105 315 | TOTAL TRANSACTIONS WITH CREDIT INSTITUTIONS |
| Intérêts | | 170 732 | | 149 417 | Interest |
| Commissions sur opérations de hors-bilan | | 3 809 | | 2 700 | Commissions on off-balance sheet transactions |
| Dotation / Reprise dépréciations sur intérêts | | -3 567 | | -1 948 | Provisions/Reversals impairments on interest |
| Pertes sur créances irrécouvrables | | -34 | | -2 143 | Losses on Bad Loans |
| TOTAL OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE | | 170 940 | | 148 027 | TOTAL TRANSACTIONS WITH CUSTOMERS |
| Intérêts | | 1 526 | | | Interest |
| Dotation / Reprise dépréciations sur intérêts | | -42 | | | Provisions/Reversals Impairments on interest |
| TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES | | 1 484 | | 1 149 | TOTAL BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES |
| TOTAL INTÉRÊTS PRODUITS ET CHARGES ASSIMILÉS | 182 545 | 280 003 | 160 440 | 254 490 | TOTAL RELATED INTEREST, INCOME AND EXPENSES |

NOTE 9 - Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)
Income on variable-income securities (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | |
|--------------------|---------------|--------------|-----------------|
| Dividendes | 17 083 | 7 841 | Dividends |
| Jetons de Présence | 47 | 68 | Directors' fees |
| TOTAL | 17 129 | 7 909 | TOTAL |

NOTE 10 - Commissions¹ (en milliers d'euros)
Commissions¹ (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | | |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---|
| | Charges Expenses | Produits Income | Charges Expenses | Produits Income | |
| Commissions de Dossiers sur opérations avec Etablissements de Crédit | | 5 023 | | 2 859 | Set-up commissions on transactions with Credit Institutions |
| Commissions de Dossiers sur opérations avec la Clientèle | | 12 381 | | 7 784 | Set-up commissions on transactions with Customers |
| Commissions financières d'instruction | | 1 093 | | 1 126 | Financial analysis commissions |
| Commissions de Gestion | | 6 049 | | 6 355 | Management commissions |
| Commission sous Participation AFD | | 5 506 | | 5 297 | Commissions under AFR Equity stakes |
| Commissions Financières Intermédiation de Marchés | 0 | | -3 | | Financial commissions for Market Intermediation |
| Commissions Financières d'Apporteur de Marchés | 22 | | 46 | | Financial Commissions to Market Providers |
| Commissions sur opérations sur Titres | 0 | | 0 | | Commissions on Securities transactions |
| Charges sur opérations Diverses | 123 | | 69 | | Miscellaneous transaction expenses |
| Commissions gestion | 257 | | 235 | | Management commissions |
| TOTAL | 402 | 30 052 | 346 | 23 421 | |

¹ Les commissions reçues et les coûts marginaux de transaction qui font l'objet d'un étalement sont présentés en produits nets d'intérêts dans le produit net bancaire.
¹ The commissions received and the marginal transaction costs subject to staggering are presented in income net of interest in Net Banking Income.

NOTE 11 - Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)
Other products on banking operations (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|--|------------|--------------|--|
| Gains de change net sur Opérations sur Prêts, Emprunts et Trésorerie | 0 | 1 223 | Net foreign exchange gains on Loans, Borrowings and Cash Transaction |
| Divers | 0 | 4 | Other |
| TOTAL | 0 | 1 227 | TOTAL |

NOTE 12 - Autres charges d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)
Other expenses on banking operations (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|--|-------------|------------|--|
| Perte de change nette sur opérations sur prêts, emprunts et trésorerie | -734 | 0 | Net foreign currency losses on Loans, Borrowings and Cash Transactions |
| Divers | 0 | 0 | Other |
| TOTAL | -734 | 0 | TOTAL |

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

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|---|---------------|---------------|--|
| Prestations de Services AFD | 46 399 | 36 716 | AFD services provided |
| <i>dont personnel mis à disposition et engagement sociaux</i> | 31 493 | 25 453 | <i>o/w seconded employees and social commitments</i> |
| <i>dont prestations de gestion et appui technique</i> | 12 208 | 9 147 | <i>o/w management and technical support services</i> |
| <i>dont prestations de représentation</i> | 2 698 | 2 116 | <i>o/w representation services</i> |
| Charges communes facturées par l'AFD | 127 | 104 | Shared expenses invoiced by AFD |
| Impôts et Taxes | 2 731 | 2 170 | Taxes |
| Charges Diverses | 16 637 | 13 458 | Miscellaneous expenses |
| <i>dont autres charges</i> | 17 938 | 14 145 | <i>o/w other expenses</i> |
| <i>dont charges refacturées à l'AFD</i> | -1 | 0 | <i>o/w expenses rebilled to AFD</i> |
| <i>dont charges refacturées à des tiers</i> | -1 400 | -808 | <i>o/w expenses rebilled to third parties</i> |
| <i>dont charges honoraires de commissariat</i> | 100 | 121 | <i>o/w auditors' fees</i> |
| TOTAL | 65 895 | 52 447 | TOTAL |

¹ reclassement de la quote part de taxe ACPR facturée par l'AFD.
¹ reclassification of the share of ACPR tax invoiced by AFD.

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

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|---|----------------|----------------|--|
| Dépréciations en Capital sur les Établissements de Crédit | -432 | -15,147 | Equity Impairment on Credit Institutions |
| Reprises en Capital sur les Établissements de Crédit | 2,145 | 3,335 | Equity reversals on Credit Institutions |
| Dépréciations en Capital sur la Clientèle | -18,132 | -9,384 | Equity Impairments on Customers |
| Reprises en Capital sur la Clientèle | 4,163 | 5,174 | Equity reversals on Customers |
| Dépréciations en Capital sur obligation convertible | -645 | 0 | Equity Impairments on convertible bond |
| Reprises en Capital sur obligation convertible | | 0 | Equity reversals on convertible bond |
| Dotations Provisions sur Risques Collectifs | -25,676 | -5,887 | Provisions on collective risks |
| Reprises Provisions sur Risques Collectifs | 14,239 | 7,205 | Reversal of provisions on collective risks |
| Pertes sur Créances irrécouvrables en Capital | -2,595 | -6,828 | Losses on principal of bad loans |
| TOTAL | -26,933 | -21,530 | TOTAL |

Les passages en pertes concernant des douteux compromis s'élevèrent à 211 K€ et les récupérations sur créances antérieurement passées en pertes à 2 488 K€. The transfer to losses of non-performing loans amounted to €211 thousand and recoveries on debts previously transferred to losses to €2,488 thousand.

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

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|---|---------------|---------------|---|
| Plus-value (moins-value) nette sur participations | 9 921 | 20 290 | Net Gains (Losses) on Equity stakes |
| Plus-value (moins-value) nette sur immobilisations | -1 | -1 | Net Gains (Losses) on Fixed assets |
| Résultat de change sur cession de participations | 221 | 5,153 | Currency gains or losses from the disposal of Equity stakes |
| Dotations pour dépréciations de participations | -26 280 | -19 387 | Provisions for depreciation/amortisation |
| Reprise de dépréciations de participations | 10 567 | 5 438 | Reversal of provisions for depreciation/amortisation |
| Dépréciation en capital sur obligation convertibles | -86 | 0 | Equity Impairments on convertible bonds |
| Pertes nettes sur actifs immobilisés | -1 289 | 0 | Net losses on fixed assets |
| TOTAL | -6,947 | 11,492 | TOTAL |

NOTE 16 - Résultat exceptionnel (en milliers d'euros)
Exceptional income (in thousands of euros)

| | 31/12/2018 | | 31/12/2017 | | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---|
| | Charges Expenses | Produits Income | Charges Expenses | Produits Income | |
| Dotation au provision pour risque - litige | 0 | | 276 | | Provision for risk - disputes |
| Régularisations sur Exercices Antérieurs Charges | 700 | | 1 814 | | Regularisation of Expenses for previous financial years |
| Reprise provision pour risque - litige | | 1 115 | | 1 454 | Reversal provision for risk - disputes |
| Régularisations sur exercices antérieurs produits | | 324 | | 0 | Regularisation of Income for previous financial years |
| | 700 | 1 439 | 2 090 | 1 454 | |
| RESULTATS | 739 | | -637 | | NET INCOME |

NOTE 17 - Résultat courant après impôt (en milliers d'euros)
Net operating income after tax (in thousands of euros)

| | Résultat comptable avant IS y compris impôts étrangers Accounting net income before income tax including foreign taxes | Imputations fiscales nettes Net Allocated Taxes | Résultat fiscal Fiscal net income | Impôt sur les bénéfices ¹ Corporate tax ¹ | Résultat comptable après impôt Accounting net income after income tax |
|---|---|--|--------------------------------------|--|--|
| | (a) | (b) | (c)=(a)+(b) | (d) | (a)-(d) |
| Résultat courant Income from operations | 43 218 | -12 546 | 30 672 | 16 968 | 26 250 |
| Résultat exceptionnel Exceptional income | 739 | | 739 | | 739 |
| RÉSULTAT GLOBAL COMPREHENSIVE NET INCOME | 43 958 | | 31 412 | | 26 989 |

¹ dont impôts étrangers pour 651 milliers d'euros.
¹ o/w foreign tax for €651 thousand.

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

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|----------------------|------------|------------|--------------------------|
| Cadres | 227 | 192 | Executives |
| Employés | 14 | 13 | Employees |
| Total Siège | 241 | 205 | Total Head office |
| Cadres | 14 | 14 | Executives |
| Total Agences | 14 | 14 | Total Agencies |
| TOTAL | 255 | 219 | TOTAL |

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 13).
Employee benefit expenses are included in the services furnished to AFD (note 13).

NOTE 19 - Ventilation géographique du chiffre d'affaires (en milliers d'euros)
Revenue breakdown by geography (in thousands of euros)

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| France | 81 584 | 75 828 | France |
| Étranger | 267 135 | 232 542 | Foreign |
| TOTAL | 348 719 | 308 370 | TOTAL |

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

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | |
|---|----------------|----------------|---|
| Contrealeur en Euros des Actifs en Devises | 3 451 026 | 3 021 989 | |
| Contrealeur en Euros des Passifs en Devises | 2 986 655 | 2 650 431 | |
| SOLDE ACTIFS ET PASSIFS EN DEVISES | 464 371 | 371 558 | BALANCE ASSETS AND LIABILITIES IN FOREIGN CURRENCIES |

NOTE 21 - Situation des parts en capital supérieures ou égales à 10% détenues au 31/12/2017
Presentation of equity holdings greater than or equal to 10% as at 31/12/2017

| | PAYS - Country | % |
|--|------------------------------------|-------|
| Parts supérieures à 50 % | | |
| SHARES GREATER THAN 50% | | |
| RETIRO PARTICIPATIONS | FRANCE / FRANCE | 100,0 |
| BREDEV SAS | BRÉSIL / BRAZIL | 100,0 |
| TIBA EDUCATION HOLDING BV (*) | ÉGYPTE / EGYPT | 100,0 |
| TR PROPASIA | MULTI-PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 100,0 |
| Parts de 10 à 50 % | | |
| SHARES OF 10% TO 50% | | |
| AVERROES FINANCE II | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 50,0 |
| AVERROES FINANCE III | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 40,0 |
| WADI HOLDINGS (EUROPRO HOLDING) | FRANCE / FRANCE | 35,3 |
| AVERROES FINANCE | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 34,3 |
| SEAF INDIA AGRIBUSINESS INTERNATIONAL FUND | INDE / INDIA | 33,4 |
| BOZANO INVESTIMENTOS GROWTH CAPITAL FUND I -A LP | BRÉSIL / BRAZIL | 33,3 |
| CFE TUNISIE | TUNISIE / TUNISIA | 28,4 |

| | | |
|--|------------------------------------|------|
| ILERA HOLDINGS | MAROC / MOROCCO | 27.6 |
| AMETHIS MILLING SPV | MOZAMBIQUE | 26.3 |
| UNIMED (Kantara Proparco I) | TUNISIE / TUNISIA | 26.0 |
| CAPSQUARE ASIA PARTNERS II | INDONÉSIE / INDONESIA | 24.9 |
| CENTRAL AFRICA GROWTH SICAR | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 24.5 |
| ACON RENEWABLES BV (Hidrotencias SA) | PANAMA / PANAMA | 24.5 |
| IT WORX (IT HOLDING) | ÉGYPTE / EGYPT | 23.9 |
| ADOBE MEZZANINE FUND II | MEXIQUE / MEXICO | 23.7 |
| TLG Finance SAS (Alios Finance) | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 22.8 |
| MC II CONCRETE (TGCC) | MAROC / MOROCCO | 22.2 |
| AFRICINVEST III SPV I | KENYA / KENYA | 21.8 |
| TPS (D) Limited | TANZANIE / TANZANIA | 20.5 |
| FEFACE ASIA SUB FUND L.P. | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 20.0 |
| ATTIJARI BANK | MAURITANIE / MAURITANIA | 20.0 |
| TUNISIE SICAR | TUNISIE / TUNISIA | 20.0 |
| BIMR | DJIBOUTI / DJIBOUTI | 20.0 |
| UPLINE TECHNOLOGIES | MAROC / MOROCCO | 20.0 |
| ACON Latin America Opportunities Fund A | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 20.0 |
| GROWTH CATALYST PARTNERS LLC | INDE / INDIA | 19.8 |
| ACON Latin America Opportunities Fund IV-A, LP | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 19.5 |
| AMERICAS ENERGY FUND II CLEAN ENERGY LP | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 19.1 |
| DARBY LATIN AMERICA PRIVATE DEBT FUND III | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 18.9 |
| CENTRAL AMERICAN MEZZANINE INFRASTRUCTURE FUND II LP | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 18.7 |
| GREEN INVESTMENT ASIA SUSTAINABILITY FUND I | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 17.8 |
| AFRICA BOVINE LIMITED | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 17.4 |
| I&P DEVELOPPEMENT | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 16.6 |
| CAURIS CROISSANCE II | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 16.6 |
| AGRIF Coöperatief U.A. | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 15.2 |
| SONATA | INDE / INDIA | 15.0 |
| BOA RDC | CONGO / CONGO | 15.0 |
| TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR | TUNISIE / TUNISIA | 15.0 |
| EMP WAM (FAMWA) | COTE D'IVOIRE / IVORY COAST | 15.0 |
| SARVA CAPITAL formerly LOK II CAPITAL | INDE / INDIA | 14.8 |
| KAIZEN PRIVATE EQUITY II PTE LTD | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 14.6 |
| ENKO ED LIMITED | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 14.4 |
| INTAJ CAPITAL II LP | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 14.2 |
| TRIPLE P SEA FINANCIAL INCLUSION FUND LP | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 13.6 |
| ADENIA CAPITAL II formerly I&P Capital II | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 13.4 |
| AAVISHKAAR FRONTIER FUND | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 13.3 |
| FONDS FRANCO AFRICAÏN FPCI | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 13.2 |
| FRONTIER ENERGY II ALPHA K/S | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 13.0 |
| ASHMORE ANDEAN FUND II | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 12.8 |
| TIDE AFRICA LP | MAURICE / MAURITIUS | 12.6 |
| I&M BANK (RWANDA) - formerly BCR | RWANDA / RWANDA | 12.5 |
| ECOLE SUPERIEURE PRIVEE D'INGENIERIE ET DE TECHNOLOGIE | TUNISIE / TUNISIA | 12.2 |
| Ethos Mezzanine Partners 3 | MULTIPLE PAYS / RWANDA | 12.3 |
| ACON Bios Investors L.P | ARGENTINE / ARGENTINA | 12.1 |
| LEAPFROG EMERGING CONSUMER FUND III LP | MAURICE / MAURITIUS | 12.0 |
| CATALYST FUND II | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 11.7 |
| KINGDOM QC INVESTMENT HOLDING PTE. LTD | MALAISIE / MALAYSIA | 11.6 |
| ARGAN INFRASTRUCTURE FUND PCC LLC | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 11.4 |
| INDIA AGRI BUSINESS FUND II | INDE / INDIA | 11.1 |
| TUNINVEST INTERNATIONAL LIMITED | TUNISIE / TUNISIA | 11.1 |
| EXACTA ASIA INVESTMENT II | CAIMANS / CAYMANS | 11.0 |
| ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | TUNISIE / TUNISIA | 11.0 |
| AFRICINVEST LIMITED | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 10.7 |
| CIEL HEALTHCARE LTD | MAURICE / MAURITIUS | 10.4 |
| AFRICAN LION III LIMITED | MULTIPLE PAYS / MULTIPLE COUNTRIES | 10.1 |

(*) structure dédiée qui détient 16,37% de NAHDA EDUCATION SAE PROPARGO 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.

(*) dedicated structure that holds 16.37% of NAHDA EDUCATION SAE PROPARGO does not prepare consolidated financial statements. It does come within the scope of consolidation of Agence Française de Développement as a fully consolidated entity.

NOTE 22 - Engagements sur opérations en devises¹

Transaction commitments in foreign currencies¹

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 | |
|------------------------------|------------|------------|------------------------------------|
| Opérations de change à terme | | | Forward exchange contracts |
| Euros à recevoir | 0 | 0 | Euros to be received |
| Devises à livrer | 0 | 0 | Foreign currencies to be delivered |

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

¹ This information does not appear in the publishable off-balance sheet.

NOTE 23 - Tableau des filiales et participations
Table of subsidiaries and equity investments

A - Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de PROPARCO (soit 6 930 milliers d'euros).

A - Detailed information of each security whose gross value exceeds 1% of the PROPARCO equity (or €6,930 thousand).

Capital (K en devise)
EQUITY
(in currency
thousands)

Autres capitaux propres
(en K devise)
**OTHER SHAREHOLDER'S
EQUITY (in currency
thousands)**

FILIALES détenues à plus de 50 % /Subsidiaries held at more than 50%

| | | | |
|---|-----|--------|--|
| TR PROPASIA (MULTI-PAYS) | USD | 5 826 | |
| TIBA EDUCATION HOLDING BV véhicule dédié détenant 16,37% de NAHDA EDUCATION SAE | USD | 13 194 | |

PARTICIPATIONS détenues entre 10 et 50 % /Equity investments of between 10% and 50%

| | | | |
|--|-----|-----------|----|
| AAVISHKAAR FRONTIER FUND | USD | NC | NC |
| ACON LATIN AMERICA OPPORTUNITIES FUND A LP | USD | 79 043 | |
| ACON Latin America Opportunities Fund IV-A, LP | USD | 45 525 | |
| AFRICA BOVINE LIMITED | USD | NC | NC |
| AGRIF Coöperatief U.A. | USD | 15 814 | |
| AMERICAS ENERGY FUND II CLEAN ENERGY LP | USD | 28 294 | |
| AMETHIS MILLING SPV | USD | NC | NC |
| ASHMORE ANDEAN FUND II | EUR | 20 673 | |
| AVERROES FINANCE II | EUR | 6 721 | |
| AVERROES FINANCE III | EUR | NC | NC |
| BOZANO INVESTIMENTOS GROWTH CAPITAL FUND I -A LP | USD | NC | NC |
| BRITAM | USD | NC | NC |
| CAPSQUARE ASIA PARTNERS FUND II LP | EUR | 38 204 | 0 |
| CAURIS CROISSANCE II | USD | 26 092 | |
| CENTRAL AMERICAN MEZZANINE INFRASTRUCTURE FUND II LP | USD | NC | NC |
| DARBY LATIN AMERICAN PRIVATE DEBT FUND III, L.P. | USD | NC | NC |
| ETHOS MEZZANINE PARTNERS 3 | EUR | NC | NC |
| EXACTA ASIA INVESTMENT II | USD | NC | NC |
| FONDS FRANCO AFRICAIN FPCI | USD | 9 383 | |
| FRONTIER ENERGY II ALPHA K/S | USD | 29 829 | 0 |
| GROWTH CATALYST PARTNERS LLC | USD | NC | NC |
| ILERA HOLDINGS | EUR | NC | NC |
| INDIA AGRI BUSINESS FUND II | USD | NC | NC |
| LEAPFROG EMERGING CONSUMER FUND III LP | USD | NC | NC |
| MC II CONCRETE (TGCC) | USD | NC | NC |
| SONATA | INR | 1,791,796 | |

PARTICIPATIONS détenues à moins de 10 % /Equity investments of less than 10%:

| | | | |
|--|-----|---------------|------------|
| ABRAAJ FERTILIZER HOLDINGS BV | USD | 565 473 | |
| ABRAAJ GLOBAL CREDIT FUND L.P | USD | 23 413 | |
| ABRAAJ GROWTH MARKETS HEALTH FUND LP | USD | 398 | |
| ABRAAJ NORTH AFRICA FUND II, LP | USD | 193 | |
| ACTIVA FINANCES LTD | EUR | 12 482 | |
| AFRICINVEST III | EUR | 137 285 | |
| AGRI VIE FUND II | USD | 368 | |
| AZURE POWER GLOBAL LTD | INR | 14 526 859 | |
| BANCO PINE | BRL | 976 850 | |
| BANK OF AFRICA GROUP | EUR | 93 155 | |
| BYBLOS BANK SAL | LBP | 2 832 625 000 | |
| CATALYST FUND II | USD | 9 136 | |
| CATHAY SMALL-CAP III FPCI (ex SINO-FRENCH SME FUND II) | EUR | 16 971 | |
| CIEL LIMITED | MUR | 23 584 056 | |
| CREED HEALTHCARE HOLDCO LTD | USD | 299 364 | |
| ECP AFRICA FUND IV LLC | USD | 120 304 | |
| EMERGING EUROPE GROWTH FUND III | USD | 56 240 | |
| EUROMENA III LP | USD | 85 482 | |
| FALCON HOUSE PARTNERS FUND II | USD | 141 742 | |
| Hospital Holdings Investment B.V. | USD | NC | |
| ICE TOP CO (ex FAN MILK INTERNATIONAL A/S) | DKK | 326 035 | 181 919 |
| INTAJ CAPITAL LIMITED | USD | 61 498 | |
| JS PRIVATE EQUITY FUND I LLC | USD | 13 069 | |
| MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND IV LLC | EUR | NC | |
| MEDITERRANIA CAPITAL III | EUR | 433 | |
| NSL RENEWABLE POWER LIMITED | INR | 933 676 | |
| ORAGROUP | XOF | 115 876 000 | 22 798 000 |
| PROCREDIT | EUR | 651 190 | 7 343 |
| QUADRIA CAPITAL FUND LP | USD | 315 098 | |
| VOLTALIA SA | EUR | 322 000 | 67 200 |
| TOTAL | | | |

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

B - Aggregate information about investments whose gross value does not exceed 1% of PROPARCO's equity.

Filiales françaises

Filiales détenues à plus de 50 %

Filiales détenues à moins de 10 %

Participations dans les sociétés françaises

Participations détenues à moins de 10 %

Participations détenues entre 10 et 50 %

Participations dans les sociétés étrangères (dont brut > 10 % = 93 066 296)

Participations détenues à moins de 10 %

Participations détenues entre 10 et 50 %

Participations pour compte de tiers

TOTAL

| Quote-part du capital détenue (en %) SHARE OF EQUITY HELD (as %) | Valeur comptable brute Gross book value | Valeur comptable nette Net book value | Dernier C.A HT (en K devise) LATEST INCOME before tax (in currency thousands) | Dernier résultat (en K devise) LATEST INCOME (in currency thousands) | Dernier comptes audités Latest audited accounts |
|---|--|--|--|---|--|
| 100,00 | 8 114 102 | 8 114 102 | 198 | 768 | 31/12/2017 |
| 100,00 | 13 321 595 | 13 321 595 | 0 | -12 | 31/12/2017 |
| 13,33 | 7 653 562 | 7 653 562 | NC | NC | Comptes non disponible |
| 20,00 | 7 512 403 | 7 512 403 | 167 | -614 | 31/12/2016 |
| 19,54 | 11 627 448 | 11 627 448 | 1 302 | -394 | 31/12/2016 |
| 17,36 | 13 353 629 | 12 494 793 | NC | NC | NC |
| 15,15 | 10 191 956 | 10 191 956 | 2 425 | 175 | 31/12/2016 |
| 19,12 | 11 868 261 | 11 868 261 | 0 | -973 | 31/12/2016 |
| 12,76 | 17 026 016 | 17 026 016 | NC | NC | Fonds récent |
| 50,00 | 15 000 000 | 14 040 822 | 0 | -453 | 42735 |
| 40,00 | 30 000 000 | 30 000 000 | 32 | -638 | 42735 |
| 21,00 | 20 000 000 | 20 000 000 | NC | NC | SPV récente |
| 25,42 | 12 494 794 | 12 494 794 | NC | NC | Fonds récent |
| 14,55 | 12 604 680 | 12 604 680 | NC | NC | Fonds récent |
| 16,58 | 7 995 143 | 7 518 244 | 4 623 | 3 624 | 42735 |
| 18,66 | 8 360 746 | 8 360 746 | 6 181 | -225 | 31/12/2016 |
| 18,86 | 16 659 725 | 16 659 725 | NC | NC | Fonds récent |
| 11,00 | 16 660 418 | 16 660 418 | NC | NC | Fonds récent |
| 13,16 | 10 000 000 | 10 000 000 | NC | NC | Fonds récent |
| 12,83 | 12 549 307 | 12 549 307 | NC | NC | Fonds récent |
| 19,75 | 8 681 939 | 8 681 939 | 0 | -714 | 31/12/2016 |
| 11,11 | 8 491 517 | 8 491 517 | 0 | 4 084 | 31/12/2016 |
| 15,52 | 16 711 147 | 16 711 147 | NC | NC | Fonds récent |
| 22,22 | 10 000 000 | 10 000 000 | NC | NC | SPV récente |
| 15,52 | 16 711 147 | 16 711 147 | NC | NC | Fonds récent |
| 15,52 | 16 711 147 | 16 711 147 | NC | NC | Fonds récent |
| 15,52 | 16 711 147 | 16 711 147 | NC | NC | Fonds récent |
| 15,03 | 8,162,954 | 6,519,331 | 2,408,600 | -333,978 | 31/03/2018 (unaudited) |
| 8,19 | 18 419 598 | 18 419 598 | 321 771 | 141 | 31/12/2017 |
| 7,59 | 17 227 936 | 15 664 619 | 710 | -579 | Fonds récent |
| 1,18 | 9 321 435 | 7 101 769 | 24 | -7 | 30/06/2017 |
| 5,33 | 13 672 885 | 13 672 885 | 36 | 31 | 31/12/2016 |
| 2,50 | 9 999 954 | 9 999 954 | 4 714 | 2 700 | 31/12/2016 |
| 3,67 | 9 938 829 | 9 938 829 | 12 943 | 7 308 | 31/12/2017 |
| 7,60 | 8 661 840 | 8 661 840 | 0 | -735 | 28/02/2017 |
| 3,41 | 11 031 281 | 7 097 314 | 4 182 985 | -1 452 571 | 31/03/2017 |
| 1,81 | 10 763 032 | 1 046 873 | 249 957 | -228 383 | 31/12/2017 |
| 3,73 | 9 912 130 | 9 912 130 | 500 602 | 125 307 | 31/12/2017 |
| 1,20 | 11 122 646 | 11 122 646 | 682 022 000 | 256 454 000 | 31/12/2017 |
| 9,93 | 13 101 921 | 13 101 921 | 0 | -7 199 | 30/06/2018 |
| 4,36 | 10 000 000 | 10 000 000 | 0 | -2 468 | 31/12/2016 |
| 3,74 | 8 167 608 | 7 543 057 | 20 258 331 | 1 144 091 | 30/06/2017 |
| 7,50 | 13 256 739 | 13 256 739 | 749 | 632 | 31/12/2016 |
| 4,20 | 8 929 264 | 8 929 264 | 1 | -1 751 | 30/06/2017 (non audité) |
| 9,41 | 10 427 846 | 10 427 846 | 18 | -4 073 | 30/09/2018 (non audité) |
| 6,67 | 8 862 733 | 8 862 733 | 8 120 | 4 982 | 31/12/2017 |
| 3,76 | 13 363 566 | 13 363 566 | 8 | -6 786 | 31/12/2017 |
| 0,00 | 8 210 324 | 8 210 324 | NC | NC | Fonds récent |
| 4,83 | 7 304 768 | 4 882 103 | 151 500 | | 31/12/2017 |
| 7,24 | 8 153 626 | 2 849 973 | 485 | -35 470 | 31/12/2017 |
| 7,31 | 7 662 549 | 5 447 926 | 9 340 | 173 | 31/12/2017 |
| 6,60 | 9 711 844 | 9 711 844 | NC | NC | Fonds récent |
| 9,70 | 10 000 000 | 10 000 000 | 2 589 | 12 | 31/12/2017 |
| 3,30 | 10 505 301 | 2 092 357 | 774 626 | -139 971 | 31/03/2016 |
| 9,92 | 12 038 825 | 12 038 825 | 108 061 000 | 14 240 000 | 31/12/2017 |
| 2,50 | 14 981 655 | 13 211 900 | 247 989 | 48 102 | 31/12/2017 |
| 5,00 | 13 183 317 | 13 183 317 | 60 438 | 53 817 | 31/12/2017 |
| 4,11 | 14 999 995 | 14 999 995 | 180 000 | 3 500 | 31/12/2017 |
| | 677 544 470 | 634 883 410 | | | |
| | Valeur comptable brute Gross book value (€) | Valeur comptable nette Net book value (€) | | | |
| | 33 622 | 11 000 | | | French subsidiaries |
| | 32 622 | 10 000 | | | Subsidiaries held at more than 50% |
| | 1 000 | 1 000 | | | Subsidiaries held at less than 10% |
| | 1 000 000 | 1 000 000 | | | Equity stakes in french companies |
| | 1 000 000 | 1 000 000 | | | Equity stakes of less than 10% |
| | 0 | 0 | | | Equity investments of between 10% and 50% |
| | 199 576 442 | 171 990 444 | | | Equity stakes in foreign companies (gross value > 10% = €93,066,296) |
| | 91 360 475 | 80 899 384 | | | Equity stakes of less than 10% |
| | 108 215 967 | 91 091 060 | | | Equity stakes of between 10% and 50% |
| | 0 | -1 | | | |
| | 200 610 064 | 173 001 443 | | | |

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2018

À l'assemblée générale de la société PROPARCO S.A.

I. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société PROPARCO S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

II. Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes annexes aux états financiers, 1, 2.6, 6-6 et 6-7. Ces notes exposent les effets au 1^{er} janvier 2018 de la refonte méthodologique du provisionnement du risque de crédit qui a été qualifiée de changement de méthode comptable dans les comptes annuels clos le 31 décembre 2018.

III. Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice :

- le provisionnement du risque de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire : votre société comptabilise des dépréciations et provisions 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

et 6-1, 6-6, 6-14 de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation de ces estimations, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi des risques de crédit, à l'appréciation des risques de non recouvrement et à leur couverture par des dépréciations ou des provisions sur base individuelle ou collective.

- 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 6-15 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.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

IV. Vérifications spécifiques

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

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels

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 autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels à l'exception du point ci-dessus.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L. 225-37-3 et L. 225-37-4 du Code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-37-3 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2018

To the shareholders of PROPARCO S.A.,

I. Opinion

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting of Shareholders, we have carried out the audit of the annual financial statements of PROPARCO S.A. for the financial year ended 31 December 2018, as attached to this report.

In our opinion, the annual financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the company at 31 December 2018 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

The opinion expressed above is consistent with the content of our report to the Audit Committee.

II. Basis for the opinion

Audit Guidelines

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our responsibilities pursuant to those standards are set out in the "Responsibilities of the statutory auditors in the auditing of the annual financial statements" section of this report..

Independence

We conducted our audit assignment in compliance with the applicable rules of independence over the period from 1 January 2018 to the date of issue of our report, and specifically, we did not provide services prohibited by the Statutory Auditors' Code of Ethics.

III. Justification of our assessments

In accordance with the provisions of articles L. 823-9 and R. 823-7 of the French Commercial Code related to the justification of our assessments, we draw your attention to the following assessments, which, in our professional judgement, were the most significant for the audit of the annual financial statements at 31 December 2018:

- provisioning for credit risks constitutes a field of significant accounting estimation in any banking activity: your Company recognises provisions for losses on loans to credit institutions and to customers to cover the credit risk inherent to its activities, as described in Notes 2.3, 2.6 and 6-1, 6-6 and 6-14 of the Appendix. As part of our assessment of these accounting estimates, we examined the process of credit risk review and non-recovery risk assessment and coverage through impairments or provisions on an individual or collective basis;
- with regard to the equity investment activity, your Company records impairments and provisions on securities, and provisions as described in Notes 2.4, 2.6, 6-2 and 6-15 of the

Appendix. Based on the information available to date, our assessment of the significant estimations is based on the analysis of the processes implemented by your Company to identify, and assess the risks, as well as the examination of the information presented by your Company, to assess the impairment and constitute these provisions.

The assessments thus made fall within the context of the audit of the annual financial statements taken as a whole and the formation of our opinion expressed above. We do not express an opinion on items in those annual financial statements in isolation.

IV. Special checks

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

Information provided in the Management Report and the other documents sent to shareholders on the financial position and the annual financial statements

We have no matters to report as to the fair presentation and the consistency with the annual financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors and in the other documents addressed to shareholders with respect to the financial position and the annual financial statements, with the exception of the item below.

Our comment relating to the accuracy and concordance with the annual financial statements of the payment term information mentioned in article 0.441-4 of the French Commercial Code is as follows: as mentioned, this information does not include the bank transactions and related transactions as AFD does not believe they fall within the scope of the information to be furnished.

Information on corporate governance

We certify that the management report of the Board of Directors on corporate governance contains the information required by Articles L. 225-37-3 and L. 225-37-4 of the French Commercial Code.

With regard to the information provided pursuant to the provisions of Article L. 225-37-3 of the French Commercial Code on compensation and benefits paid to corporate officers and the commitments made to them, we have verified their consistency with the financial statements or with the data used to prepare such statements and, where applicable, the information gathered by your company from companies that control or are controlled by your company. Based on this work, we certify that this information is fair and correct.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en

œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons un rapport au comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article L.823-16 du Code de commerce confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du Code de commerce et dans le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Fait à Paris La Défense,
le 6 avril 2019

KPMG SA
Pascal BROUARD



MAZARS
Nicolas DE LUZE



Responsibilities of management and the persons comprising the governance of the company in the annual financial statements

It is the responsibility of management to prepare annual financial statements that present a true and fair view in accordance with French accounting rules and principles and to implement the internal controls that it deems necessary for the preparation of annual financial statements that contain no material misstatements, whether due to fraud or error.

During the preparation of the annual financial statements, management is responsible for evaluating the ability of the company to continue as a going concern, presenting in those financial statements, as appropriate, the necessary information relating to the continuity of operations and applying the going concern accounting policy unless there are plans to wind up the company or cease operations.

The Audit Committee is responsible for monitoring the financial information preparation process and the effectiveness of internal control and risk management systems, as well as, where applicable, the internal audit as regards procedures relating to the preparation and processing of accounting and financial information.

The annual financial statements have been approved by the Board of Directors.

Responsibilities of the statutory auditors in the auditing of the annual financial statements

It is our responsibility to prepare a report on the annual financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance that the annual financial statements taken as a whole are free of material misstatement. Reasonable assurance corresponds to a high level of assurance, but does not guarantee that an audit performed in accordance with the standards of professional practice can systematically detect any material misstatements. Misstatements may be due to fraud or error and are considered significant where it can reasonably be expected that they, taken individually or cumulatively, may influence the economic decisions that financial statement users make based on them.

As stated in Article L. 823-10-1 of the French Commercial Code, our mission of financial statement certification does not involve guaranteeing the viability or quality of your company's management.

In the context of an audit conducted in accordance with the professional standards applicable in France, statutory auditors exercise their professional judgement throughout the audit. Moreover:

- they identify and assess the risks that the annual financial statements contain material misstatements, whether due to fraud or error, define and implement audit procedures to address those risks, and collect items they consider sufficient and appropriate to form an opinion. The risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than it is for a material misstatement due to an error, as the fraud may involve collusion, forgery, voluntary omissions, misrepresentation or circumventing of internal controls;
- they review the internal control relevant to the audit in order to define appropriate audit procedures in the circumstances, not to express an opinion on the effectiveness of the internal control;
- they assess the appropriateness of the accounting methods used and the reasonableness of the accounting estimates made by management, as well as the information concerning them provided in the annual financial statements;
- they assess the appropriateness of management's application of the going concern accounting policy and, according to the items gathered, the existence or non-existence of significant uncertainty related to events or circumstances that may call into question the company's ability to continue operations. This assessment is based on the information gathered up to the date of their report, but it should be noted that subsequent circumstances or events could jeopardise the continuity of operations. If they conclude that there is significant uncertainty, they point out that uncertainty to the readers of their report on the information provided in the annual financial statements or, if such information is not provided or is not relevant, they give a qualified certification or refuse to certify;
- they assess the overall presentation of the annual financial statements and evaluate whether the annual financial statements reflect the underlying transactions and events in such a way as to give a true and fair view thereof.

Report to the Audit Committee

We submit a report to the Audit Committee that outlines the scope of the audit and the program put in place, as well as the conclusions arising from our work. We also point out, where appropriate, significant weaknesses in the internal controls that we have identified with respect to the procedures relating to the preparation and processing of accounting and financial information.

We also provide the Audit Committee with the declaration stipulated in article L. 823-16 of the French Commercial Code confirming our independence, under the meaning of the applicable rules in France as set by articles L. 822-10 to L. 822-14 of the French Commercial Code and in the Statutory Auditors' Code of Ethics.

Paris-La-Défense,
4 april 2019

KPMG SA
Pascal BROUARD



MAZARS
Nicolas DE LUZE



151, rue Saint-Honoré - 75001 PARIS
Tél.: (33) 1 53 44 31 08
Fax: (33) 1 53 44 38 38
www.proparco.fr

Dépôt légal mai 2018 - Copyright deposit May 2018

Direction artistique et réalisation: ADVITAM
Crédit photos: ADVITAM

The English version of this report is a free translation into English of PROPARCO's Financial Report 2018 issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers. In the event of any inconsistency, the French version prevails.

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

PROPARCO S.A. - Capital social / Share capital : 693 079 200 €
Siège social / Registered office : 151, rue Saint-Honoré – 75001 PARIS