

## **Publications périodiques**

---

Comptes annuels

---

**SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE**

Société anonyme au capital de 693 079 200 €.  
Siège social : 151 rue Saint-honoré, 75001 Paris  
310 792 205 RCS Paris.

*Documents comptables approuvés par l'assemblée générale du 29 mai 2019*

**I) Bilan au 31 décembre 2018**

(En milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Caisse, banques Centrales</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit</b>	<b>2 384 704</b>	<b>2 377 705</b>
A vue	85 415	110 725
<i>dont entreprises liées</i>	79 321	107 432
<i>dont pour compte de tiers</i>	659	470
<b>A terme</b>	<b>2 299 289</b>	<b>2 266 981</b>
<i>dont entreprises liées</i>	276 996	308 204
<i>dont pour compte de tiers</i>	32 017	37 237
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>2 038 547</b>	<b>1 968 159</b>
<i>dont pour compte de tiers</i>	145 317	146 899
<b>Obligations et autres titres à revenus fixes</b>	<b>87 361</b>	<b>28 464</b>
<b>Participation et autres titres détenus à long terme</b>	<b>899 128</b>	<b>767 992</b>
<i>dont pour compte de tiers</i>	0	0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 665</b>	<b>1 605</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>5 456</b>	<b>11 730</b>
<i>dont entreprises liées</i>	0	1 046
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>21 287</b>	<b>18 937</b>
<i>dont entreprises liées</i>	12 957	11 027
<b>Total actif</b>	<b>5 438 152</b>	<b>5 174 595</b>

<b>Hors bilan</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Engagements de financement</b>	<b>926 951</b>	<b>665 778</b>
<i>en faveur d'établissements de crédit</i>	248 814	252 888
<i>en faveur de la clientèle</i>	678 137	412 890
<b>Engagements de garantie</b>	<b>106 256</b>	<b>94 778</b>
<i>d'ordre d'établissement de crédit</i>	62 051	62 401
<i>d'ordre de la clientèle</i>	44 205	32 378
<b>Total engagements donnés</b>	<b>1 033 207</b>	<b>760 556</b>

<b>Passif</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>CAISSE BANQUES CENTRALES</b>	<b>0</b>	<b>76</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>3 972 163</b>	<b>3 658 682</b>
A vue	251	0
<i>dont entreprises liées</i>	251	0
<b>A terme</b>	<b>3 971 912</b>	<b>3 658 682</b>
<i>dont entreprises liées</i>	3 971 774	3 658 545
<b>Autres passifs</b>	<b>444 858</b>	<b>508 537</b>
<i>dont pour compte de tiers</i>	179 534	186 926
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>13 828</b>	<b>20 639</b>
<i>dont entreprises liées</i>	9 911	8 214
<b>Provisions</b>	<b>68 737</b>	<b>64 365</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>938 565</b>	<b>922 295</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>724 898</b>	<b>724 898</b>

<i>dont prime d'émission</i>	31 819	31 819
<b>Réserve légale</b>	<b>18 982</b>	<b>16 576</b>
<b>Autres réserves</b>	<b>6 119</b>	<b>0</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>161 577</b>	<b>132 713</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>26 989</b>	<b>48 109</b>
<b>Total passif</b>	<b>5 438 152</b>	<b>5 174 595</b>

<b>Hors bilan</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Engagements de financement</b>	<b>1 560 960</b>	<b>1 421 965</b>
<i>reçus d'établissements de crédits</i>	1 534 076	1 395 081
<i>dont entreprises liées</i>	1 534 076	1 395 081
Reçus de la clientèle	26 884	26 884
<b>Engagements de garantie</b>	<b>1 219 067</b>	<b>1 037 000</b>
<i>reçus d'établissements de crédits</i>	1 219 067	1 037 000
<i>dont entreprises liées</i>	1 090 050	941 361
<b>Total engagements reçus</b>	<b>2 780 028</b>	<b>2 458 965</b>

## **II) Compte de résultat 2018 au 31 décembre 2018**

(En milliers d'euros)

<b>Compte de résultat</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	<b>280 003</b>	<b>254 490</b>
<i>Sur opérations avec les établissements de crédit</i>	107 578	105 315
<i>dont entreprises liées</i>	9 662	12 171
<i>Sur opérations avec la clientèle</i>	170 940	148 027
<i>Sur obligations et autres titres à revenus fixes</i>	1 484	1 149
<b>Intérêts et charges assimilées</b>	<b>-182 545</b>	<b>-160 440</b>
<i>Sur opérations avec les établissements de crédit</i>	-182 545	-160 440
<i>dont entreprises liées</i>	-182 058	-160 037
<b>Revenus des titres à revenu variable</b>	<b>17 129</b>	<b>7 909</b>
<b>Commissions (Produits)</b>	<b>30 052</b>	<b>23 421</b>
<i>dont entreprises liées</i>	6 909	5 600
<b>Commissions (Charges)</b>	<b>-402</b>	<b>-346</b>
<i>dont entreprises liées</i>	0	0
<b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>	<b>0</b>	<b>1 227</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>	<b>-734</b>	<b>0</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>143 503</b>	<b>126 261</b>
<b>Autres frais administratifs</b>	<b>-65 895</b>	<b>-52 447</b>
<i>dont entreprises liées</i>	-46 777	-37 091
<b>Dotations aux amort.et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>-510</b>	<b>-339</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>77 098</b>	<b>73 475</b>
Coût du risque	-26 933	-21 530
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>50 165</b>	<b>51 946</b>
<b>Gains ou perte sur actifs immobilisés</b>	<b>-6 947</b>	<b>11 492</b>
<b>Résultat courant avant Impôt</b>	<b>43 218</b>	<b>63 439</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>739</b>	<b>-637</b>
Produits exceptionnels	1 439	1 454
Charges exceptionnelles	-700	-2 090
Impôt sur les bénéfices	-16 968	-14 692
<b>Résultat net</b>	<b>26 989</b>	<b>48 110</b>

### **III) Affectation du résultat 2018**

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur la proposition du Conseil d'administration, décide d'affecter le bénéfice de l'exercice écoulé d'un montant de 26 989 490,57 € majoré du report à nouveau disponible d'un montant de 161 577 161,18 € formant le bénéfice distribuable de 188 566 651,75 € de la façon suivante :

- Fonds de réserve légale, cinq pour cent des bénéfices nets de l'exercice arrondis au millier supérieur : 1 349 474,53 €;
- Distribution de dividendes par action de 0,2181 €, représentant un montant de 9 446 321,70 €, soit, 1,36 % du capital (dont une somme de 68,47 € éligible à l'abattement de 40 % prévu à l'article 158.3 du CGI)
- Et le solde, soit 177 770 855,52 € au compte report à nouveau.

#### **1. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE**

Au 1er 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 1er janvier 2018 conformément au règlement ANC 2018-01.

#### **2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES.**

##### **2-1 GENERALITES 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.

##### **2-2 CONVERSION DES OPERATIONS 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.

##### **2-3 CREANCES ET DETTES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET SUR LA CLIENTELE**

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 déchu 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 tenue 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.

## 2-4 PARTICIPATIONS ET ACTIVITES DE PORTEFEUILLE

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

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

## 2-5 OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A 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.

## 2-6 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 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. 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.

## 2-7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

## 2-8 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

## 2-9 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.

## 2-10 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.

## **3. EVENEMENT SIGNIFICATIF POSTERIEUR AU 31 DECEMBRE 2018**

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

## **4. 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.

**IV) Les annexes****NOTE 1 - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET CLIENTELE (en milliers d'euros)**

	31/12/2018	31/12/2017
<b>A VUE</b>	<b>85 415</b>	<b>110 725</b>
Intérêts courus	15	27
<i>Dont pour compte de tiers</i>	0	0
Capital correspondant	85 400	110 698
<i>Dont pour compte de tiers</i>	<b>659</b>	0
<b>A TERME</b>	<b>2 299 289</b>	<b>2 266 981</b>
Intérêts courus	24 936	21 462
<i>Dont douteux</i>	704	568
<i>dont pour compte de tiers</i>	207	215
<b>Capital correspondant</b>	<b>2 302 058</b>	<b>2 273 324</b>
<i>Dont douteux</i>	48 362	45 848
<i>Dont douteux compromis</i>	42 099	0
<i>dont pour compte de tiers</i>	31 810	37 022
Dépréciation sur prêts à terme	-27 705	-27 805
<i>Dont douteux compromis</i>	-21 866	0
<b>Dont Prêts participatifs et prêts subordonnés</b>	<b>207 651</b>	<b>103 431</b>
Intérêts courus	2 434	2 201
<i>Dont douteux</i>	0	79
Capital correspondant	210 581	109 569
<i>Dont douteux</i>	5 363	8 261
<b>Dépréciations</b>	<b>-5 363</b>	<b>-8 340</b>
<b>TOTAL CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>2 384 704</b>	<b>2 377 705</b>
<b>Prêts en comptes-courants d'actionnaire</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Intérêts courus	0	0
<i>Capital</i>	0	0
<b>Autres prêts à des sociétés</b>	<b>1 978 462</b>	<b>1 905 123</b>
Intérêts courus	25 940	20 267
<i>dont douteux</i>	2 482	1 954
<i>dont douteux compromis</i>	1 803	26
<i>dont pour compte de tiers</i>	1 571	1 782
Capital	2 058 238	1 970 309
<i>dont douteux</i>	200 035	164 616
<i>dont douteux compromis</i>	100 137	32 138
<i>dont pour compte de tiers</i>	143 746	145 117
Dépréciations	-105 716	-85 453
<i>dont douteux compromis</i>	-68 613	-25 522
<b>Prêts participatifs et prêts subordonnés</b>	<b>60 084</b>	<b>63 036</b>
intérêts courus	1 144	882
capital	58 940	62 156
<i>dont douteux</i>	0	400
Dépréciations	0	-2
<b>TOTAL CREANCES SUR LA CLIENTELE</b>	<b>2 038 547</b>	<b>1 968 159</b>
<b>TOTAL A L'ACTIF</b>	<b>4 423 251<sup>1</sup></b>	<b>4 345 864</b>

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

VENTILATION SELON LA DUREE	Durée < 3 mois	De 3 mois à 1 AN	De 1 à 5 ans	Durée > 5 ans	Créances rattachées ou	Total
-------------------------------	-------------------	---------------------	--------------	------------------	---------------------------	-------

RESIDUELLE					dépréciations non ventilables	
Dépôts à terme	124 563	135 087	57 310	0	2 210	319 170
Autres prêts à terme établissements de crédit	58 243	364 922	1 184 112	346 012	22 518	1 975 807
Prêts pour compte de tiers (capital+créances rat.)	6 372	0	23 563	1 875	207	32 017
Dépréciations					-27 705	-27 705
<b>TOTAL CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>189 178</b>	<b>500 009</b>	<b>1 264 985</b>	<b>347 887</b>	<b>-2 770</b>	<b>2 299 289</b>
Crédits à la clientèle	158 246	153 740	801 708	859 739	25 513	1 998 945
Crédits pour compte de tiers	5 683	12 184	58 058	67 822	1 571	145 317
Dépréciations					-105 716	-105 716
<b>TOTAL CREANCES SUR LA CLIENTELE</b>	<b>163 929</b>	<b>165 924</b>	<b>859 765</b>	<b>927 561</b>	<b>-78 632</b>	<b>-2 038 546</b>

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < à 3 mois

VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (hors encours pour compte de tiers)	31/12/2018			31/12/2017		
	Encours Sains	Encours Douteux	Total Encours	Encours Sains	Encours Douteux	Total Encours
Afrique Australe et Océan Indien	281 890	10 327	292 217	174 668	13 034	187 702
Afrique Centrale et Afrique de l'Est	237 089	82 894	319 983	299 770	58 484	358 254
Afrique de l'Ouest	671 903	4 859	676 762	650 062	4 590	654 652
Multi-pays Afrique	87 596	522	88 118	65 445	0	65 445
Asie	437 038	88 365	525 403	449 342	75 191	524 533
Amérique Latine Caraïbes	1 081 909	8 994	1 090 903	1 012 061	8 121	1 020 182
Multi-zones	137 591	0	137 591	61 395	105	61 500
Méditerranée/ Maghreb	846 517	53 191	899 708	800 099	51 339	851 438
Outre-mer	42 591	0	42 591	69 849	0	69 849
Europe	32 907	0	32 907	9 997	0	9 997
<b>TOTAL BRUT A L'ACTIF</b>	<b>3 857 031</b>	<b>249 152</b>	<b>4 106 183</b>	<b>3 592 688</b>	<b>210 864</b>	<b>3 803 552</b>

#### NOTE 2 - PARTICIPATIONS ET ACTIVITES DE PORTEFEUILLE (en milliers d'euros)

Note 2 - PARTICIPATIONS ET ACTIVITES DE PORTEFEUILLE	Fonds Propres 31/12/2018	Fonds Tiers 31/12/2018	Total 31/12/2018	Fonds Propres 31/12/2017	Fonds Tiers 31/12/2017	Total 31/12/2017
<b>Valeur Brute des Participations</b>	971 018	0	971 018	824 192	0	824 192
<i>dont cotées</i>	62 690		62 690	62 690		62 690
<i>dont écart conversion actif</i>	18 718	0	18 718	24 025	0	24 025
<i>dont écart conversion passif</i>	-23 747	0	-23 747	-15 477	0	-15 477
<b>Dépréciations des Participations</b>	-71 913		-71 913	-56 200		-56 200
<i>dont cotées</i>	19 495		19 495	13 263		13 263
<b>Intérêts des Autres titres</b>	22	0	22	0		0
<b>VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL</b>	<b>899 128</b>	<b>0</b>	<b>899 128</b>	<b>767 992</b>	<b>0</b>	<b>767 992</b>

Les participations pour compte de tiers dépréciées ne donnent pas lieu à une dépréciation dans les livres de PROPARCO qui ne supporte pas de risque sur ces opérations. Ces opérations sont réalisées pour le compte de la Banque Européenne d'Investissement et EFP

EVOLUTION DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES	Brut 31/12/2017	Acquisitions	Cessions	Autres variations de l'encours	Brut 31/12/2018	Net 31/12/2018
Etablissements Financiers	109 131	81 220	3 688	13 564	200 227	181 480
Autres Sociétés	715 061	86 204	7 341	-23 133	770 791	717 625
<b>TOTAL</b>	<b>824 192</b>	<b>167 425</b>	<b>11 029</b>	<b>-9 569</b>	<b>971 018</b>	<b>899 105</b>

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.

DEPRECIATION DES PARTICIPATIONS ET AUTRES ACTIVITES DE PORTEFEUILLE	Dépréciations 31/12/2017	Dotations	Reprises	Dépréciations 31/12/2018
Participations	56 200	24 637	10 567	<b>70 270</b>
Autres Activités de portefeuille	0	1 643	0	1 643
<b>TOTAL</b>	<b>56 200</b>	<b>26 280</b>	<b>10 567</b>	<b>71 913</b>

OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENUS FIXES	31/12/2018	31/12/2017
<b>AUTRES TITRES A REVENUS FIXES</b>	<b>70 725</b>	<b>8 996</b>
Intérêts courus	978	0
Capital	69 746	8 996
Dépréciations	0	0
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>16 637</b>	<b>19 468</b>
Intérêts courus	571	642
Capital	16 838	18 826
Dépréciations	-773	0
<b>TOTAL</b>	<b>87 361</b>	<b>28 464</b>

Ventilation selon la durée résiduelle	Durée < 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Durée > 5 ans	Créances rattachées ou dépréciations non ventilable	Total
Autres titres à revenus fixes	1 738	4 711	35 286	44 850	1 550	<b>88 134</b>
Dépréciations					-773	<b>-773</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES</b>	<b>1 738</b>	<b>4 711</b>	<b>35 286</b>	<b>44 850</b>	<b>777</b>	<b>87 362</b>

Les impayés exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < à 3 mois

#### NOTE 3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES (en milliers d'euros)

Note 3 - IMMOBILISATIONS	Brut 31/12/2017	Acquisitions	Cessions	Autres	Brut 31/12/2018	Amortissements et Dépréciations	Net 31/12/2018
Immobilisations incorporelles	50	0	0	0	50	50	<b>0</b>
Immobilisations Corporelles & Assimilées	5 057	579	40	19	5 615	3 951	<b>1 665</b>
Immobilisations en cours	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 107</b>	<b>579</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>5 665</b>	<b>4 001</b>	<b>1 665</b>

#### NOTE 4 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS (en milliers d'euros)

Note 4 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS	31/12/2018		31/12/2017	
	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF
<b>Frais et taxes à Récupérer</b>	152		152	
<b>Créances fiscales</b>	744		8 466	
<b>Etat - TVA</b>	4 197		3 015	
<b>Débiteurs Divers</b>	363		97	
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS</b>	<b>5 456</b>		<b>11 730</b>	
<b>Produits à recevoir Divers</b>	<b>20 581</b>		<b>18 098</b>	
. Dividendes et jetons de présence	2 643		3 625	
. Intérêts courus sur swap	10 516		9 441	
. Factures émises de prestations et commissions	7 422		5 032	
<b>Charges Constatées d'avances</b>	<b>86</b>		<b>203</b>	
<b>Compte d'Ajustement sur Devises</b>	<b>620</b>		<b>636</b>	
<b>Divers</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>	<b>21 287</b>		<b>18 937</b>	
<b>Versement à effectuer sur Participations</b>		<b>264 474</b>		<b>321 080</b>

<b>Dettes Fiscales</b>		<b>597</b>		<b>117</b>
<b>Dettes fournisseurs</b>		<b>84</b>		<b>0</b>
<b>Créditeurs Divers</b>		<b>169</b>		<b>414</b>
<b>Fonds pour Compte de Tiers</b>		<b>179 534</b>		<b>186 926</b>
. EDFI		179 534		184 453
. Banque Européenne d'Investissement / E.C.F.I.		0		0
. EFP		0		2 473
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS</b>		<b>444 858</b>		<b>508 537</b>
<b>Compte d'ajustement sur devises</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Dettes Fournisseurs</b>		<b>3 344</b>		<b>3 551</b>
<b>Prestations de Service A.F.D. à régler</b>		<b>9 911</b>		<b>8 211</b>
<b>Produits constatés d'avances</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Déport</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Divers</b>		<b>573</b>		<b>8 878</b>
<b>TOTAL COMPTES DE REGULARISATION PASSIF</b>		<b>13 828</b>		<b>20 639</b>
<b>TOTAL COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS</b>	<b>26 744</b>	<b>458 686</b>	<b>30 667</b>	<b>529 176</b>

**NOTE 5 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (en milliers d'euros)**

<b>Note 5 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>Intérêts Courus</b>	<b>Capital Correspondant</b>	<b>Total Bilan 31/12/2018</b>	<b>Intérêts Courus</b>	<b>Capital Correspondant</b>	<b>Total Bilan 31/12/2017</b>
A Vue	0	251	251	0	0	0
A Terme	41 366	3 930 456	3 971 912	30 229	3 628 453	3 658 682
<b>TOTAL NET AU PASSIF</b>	<b>41 366</b>	<b>3 930 797</b>	<b>3 972 163</b>	<b>30 229</b>	<b>3 628 453</b>	<b>3 658 682</b>

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

<b>Ventilation selon la durée résiduelle des dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>Durée &lt; 3 mois</b>	<b>De 3 mois à 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>Durée &gt; 5 ans</b>	<b>Dettes Rattachées</b>	<b>Total</b>
Dettes à terme	123 417	511 521	1 974 935	1 320 673	41 366	3 971 912

**NOTE 6 - PROVISIONS (en milliers d'euros)**

<b>Note 6 - PROVISIONS</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Impact première application</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Variation de Change</b>	<b>Autre Mouvement</b>	<b>31/12/2018</b>
Provision pour risque et charges	1 223			9460	0	0	277
Provision pour risque collectif	63 143	- 6 119	25 676	14 240	0	0	68 461
<b>TOTAL</b>	<b>64 365</b>	<b>- 6 119</b>	<b>25 676</b>	<b>15 186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 737</b>

**NOTE 7 -CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)**

<b>Note 7 - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Affectation résultat 2017</b>	<b>Distribution de dividendes</b>	<b>Changement méthode</b>	<b>Résultat 31/12/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
Capital souscrit	693 079					693 079
Prime d'émission	31 819					31 819
Report à nouveau	132 713	28 865		6 119		167 696
Réserve légale	16 576	2 406				18 982
Résultat	48 109	-31 271	-16 838		26 989	26 989
<b>TOTAL</b>	<b>922 295</b>	<b>0</b>	<b>-16 838</b>	<b>6 119</b>	<b>26 989</b>	<b>938 565</b>

**NOTE 8 - INTERETS ET PRODUITS/CHARGES ASSIMILES (en milliers d'euros)**

<b>Note 8 - INTERETS ET PRODUITS/CHARGES ASSIMILES</b>	<b>31/12/2018</b>		<b>31/12/2017</b>	
	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Intérêts sur compte de Dépôts à vue		229		167
Intérêts sur compte de Dépôts à terme		4 197		4 905

Commissions sur opérations de Hors-Bilan		1 289		1 036
Intérêts sur prêts aux Sociétés de Crédit		97 999		93 186
Autres intérêts		5 283		7 135
Dotation / Reprise Dépréciations sur intérêts		-1 394		-669
Pertes sur Créances Irrécouvrables		-24		-446
Intérêts sur Emprunts A.F.D.	182 059		160 037	
Intérêts sur emprunt BEI et BICEC	0		0	
Inemnités de Réaménagement	0		0	
Commissions	486		403	
<b>TOTAL OPERATIONS AVEC ETABLISSEMENTS DE CREDITS</b>	<b>182 545</b>	<b>107 578</b>	<b>160 440</b>	<b>105 315</b>
Intérêts		170 732		149 417
Commissions sur opérations de Hors-bilan		3 809		2 700
Dotation / Reprise Dépréciations sur intérêts		-3 567		-1 948
Pertes sur Créances Irrécouvrables		-34		-2 143
<b>TOTAL OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>		<b>170 940</b>		<b>148 027</b>
Intérêts		1 526		
Dotation/Reprise Dépréciations sur intérêts		-42		
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENUS FIXES</b>		<b>1 484</b>		<b>1 149</b>
<b>TOTAL INTERETS PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES</b>	<b>182 545</b>	<b>280 003</b>	<b>160 440</b>	<b>254 490</b>

**NOTE 9 - REVENUS DES TITRES A REVENUS VARIABLES (en milliers d'euros)**

<b>Note 9 - REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLES</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Dividendes	17 083	7 841
Jetons de Présence	47	68
<b>TOTAL</b>	<b>17 129</b>	<b>7 909</b>

**NOTE 10 - COMMISSIONS (en milliers d'euros)**

<b>Note 10 - COMMISSIONS</b>	<b>31/12/2018</b>		<b>31/12/2017</b>	
	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Commissions de Dossiers sur opérations avec Etablissements de Crédit		5 023		2 859
Commissions de Dossiers sur opérations avec la Clientèle		12 381		7 784
Commissions financières d'instruction		1 093		1 126
Commissions de gestion		6 049		6 355
Commission sous Participation AFD		5 506		5 297
Commissions Financières Inter médiation de Marchés	0		-3	
Commissions Financières d'Apporteur de Marchés	22		46	
Charges sur opérations Diverses	123		69	
Commissions gestion	257		235	
<b>TOTAL</b>	<b>402</b>	<b>30 052</b>	<b>346</b>	<b>23 421</b>

**NOTE 11 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE (en milliers d'euros)**

<b>NOTE 11 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Gain de Change net sur Opérations sur Prêts, Emprunts et Trésorerie	0	1 223
Divers	0	4
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>1 227</b>

**NOTE 12 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE (en milliers d'euros)**

<b>NOTE 12 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Perte de Change nette sur Opérations sur Prêts, Emprunts et Trésorerie	-734	0
Divers		0
<b>TOTAL</b>	<b>-734</b>	<b>0</b>

**NOTE 13 - AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS (en milliers d'euros)**

<b>NOTE 13 - AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Prestations de Services AFD	46 399	36 716 <sup>1</sup>
dont personnel mis à disposition et engagement sociaux	31 493	25 453
dont prestations de gestion et appui technique	12 208	9 147
dont prestations de représentation	2 698	2 116
Charges communes facturées par l'AFD	127	104
Impôts et Taxes	2 731	2 170 <sup>1</sup>
Charges Diverses	16 637	13 458
dont autres charges	17 938	14 145
dont charges refacturées à l'AFD	-1	0
dont charges refacturées à des tiers	-1 400	-808
dont charges honoraires de commissariat	100	1210
<b>TOTAL</b>	<b>65 895</b>	<b>52 447</b>

<sup>1</sup> reclassement de la quote part de taxe ACPR facturée par l'AFD

#### **NOTE 14 - COÛT DU RISQUE (en milliers d'euros)**

<b>NOTE 14 - COÛT DU RISQUE</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Dépréciations en capital sur les Etablissements de Crédit	-432	-15 147
Reprises en Capital sur les Etablissements de Crédit	2 145	3 335
Dépréciations en Capital sur la Clientèle	-18 132	-9 384
Reprise en capital sur la Clientèle	4 163	5 174
Dépréciations en Capital sur obligation convertible	-645	0
Reprises en Capital sur obligation convertible		0
Dotations provisions sur Risques Collectifs	-25 676	-5 887
Reprises provisions sur Risques Collectifs	14 239	7 205
Pertes sur Créances irrécouvrables en Capital	-2 595	-6 828
<b>TOTAL</b>	<b>-26 933</b>	<b>-21 530</b>

Les passages en pertes concernant des douteux compromis s'élèvent à 2571 K€

Et les récupérations sur créances antérieurement passées en pertes à 23 K€

#### **NOTE 15 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES (en milliers d'euros)**

<b>NOTE 15 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Plus -Value (Moins-value) Nette sur Participations	9 921	20 290
Plus -Value (Moins-value) Nette sur immobilisations	-1	-1
Résultat de Change sur Cession de Participations	221	5 153
Dotations pour Dépréciations	-26 280	-19 387
Reprise pour Dépréciations	10 567	5 438
Dépréciation en capital sur obligations convertible	-86	0
Pertes nettes sur actifs immobilisés	-1 289	0
<b>TOTAL</b>	<b>-6 947</b>	<b>11 492</b>

#### **Note 16 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (en milliers d'euros)**

<b>Note 16 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (en milliers d'euros)</b>	<b>31/12/2018</b>		<b>31/12/2017</b>	
	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Dotations au provision pour risque - litige	0		276	
Régularisations sur Exercices Antérieurs Charges	700		1 814	
Reprise provision pour risque - litige		1 115		1 454
Régularisations sur Exercices Antérieurs Produits		324		0
<b>Total</b>	<b>700</b>	<b>1 439</b>	<b>2 090</b>	<b>1 454</b>
<b>RESULTAT</b>	<b>739</b>		<b>-637</b>	

#### **NOTE 17 - RESULTAT COURANT APRES IMPOT (en milliers d'euros)**

<b>NOTE 17 - RESULTAT COURANT APRES IMPOT</b>	<b>Résultat Comptable Avant Impôt y compris impôts étrangers</b>	<b>Imputations Fiscales Nettes</b>	<b>Résultat Fiscal</b>	<b>Impôt sur les bénéfices (1)</b>	<b>Résultat Comptable Après Impôt</b>
	(a)	(b)	(c)=(a)+(b)	(d)	(a)-(d)
Résultat Courant	43 218	-12 546	30 672	16 968	26 250
Résultat Exceptionnel	739		739		739
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>43 958</b>		<b>31 412</b>		<b>26 989</b>

**NOTE 18 - EFFECTIF ET VENTILATION PAR CATEGORIE**

NOTE 18 - EFFECTIF ET VENTILATION PAR CATEGORIE	31/12/2018	31/12/2017
Cadres	227	192
Employés	14	13
<b>Total Siège</b>	<b>241</b>	<b>205</b>
Cadres	14	14
<b>Total Agences</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>TOTAL</b>	<b>255</b>	<b>219</b>

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 13)

**NOTE 19 - VENTILATION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (en milliers d'euros)**

NOTE 19 - VENTILATION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES	31/12/2018	31/12/2017
France	81 584	75 828
Etranger	267 135	232 542
<b>TOTAL</b>	<b>348 719</b>	<b>308 370</b>

**NOTE 20 - ACTIFS ET PASSIFS EN DEVICES (en milliers d'euros)**

NOTE 20 - ACTIFS ET PASSIFS EN DEVICES	31/12/2018	31/12/2017
Contrevaleur en Euros des Actifs en Devises	3 451 026	3 021 989
Contrevaleur en Euros des Passifs en Devises	2 986 655	2 650 431
<b>SOLDE ACTIFS ET PASSIFS EN DEVICES</b>	<b>464 371</b>	<b>371 558</b>

**NOTE 21-SITUATION DES PARTS EN CAPITAL SUPERIEURES OU EGALES A 10% DETENUES AU 31/12/2018**

NOTE 21 - SITUATION DES PARTS EN CAPITAL SUPERIEURES OU EGALES A 10% DETENUES AU 31/12/2017	PAYS	%
<b>PART SUPERIEURE A 50 %</b>		
RETIRO PARTICIPATION	FRANCE	100.0
BREDEV SAS	BRESIL	100.0
TIBA EDUCATION HOLDING BV (*)	EGYPTE	100.0
TR PROPASIA	MULTI-PAYS	100.0
<b>PARTS DE 10 A 50 %</b>		
AVERROES FINANCES II	MULTI-PAYS	50.0
AVERROES FINANCES III	MULTI-PAYS	40.0
WADI HOLDING (EUROPRO HOLDING)	FRANCE	35.3
AVERROES FINANCE	MULTI-PAYS	34.3
SEAF INDIA AGRIBUSINESS	INDE	33.4
BOZANO INVESTIMENTOS GROWTH SICAR	BRESIL	33.3
CFE TUNISIE	TUNISIE	28.4
ILERA HOLDING	MAROC	27.6
AMETHIS MILLING SPV	MOZAMBIQUE	26.3
UNIMED (Kantara Proparco I)	TUNISIE	26.0
CAPSQUARE ASIA PARTNERS II	INDONESIE	24.9
CENTRAL AFRICA GROWTH SICAR	MULTI-PAYS	24.5
ACON RENEWABLES BV (hidrotenencias SA)	PANAMA	24.5
ITWORX (IT HOLDING)	EGYPTE	23.9
ADOBE MEZZANINE FUND II	MEXIQUE	23.7
TLG FINANCE SAS (Alios Finance)	MULTI-PAYS	22.8
MC II CONCRETE (TGCC)	MAROC	22.2
AFRICINVEST III SPV I	KENYA	21.8
TPS (D) LIMITED	TANZANIE	20.5
FEGACE ASIA-SUB FUND	MULTI-PAYS	20.0
ATTIJARI BANK	MAURITANIE	20.0
TUNISIE SICAR	TUNISIE	20.0
BIMR	DJIBOUTI	20.0
UPLINE TECHNOLOGIES	MAROC	20.0
ACON Latin America Oppotunities Fund A	MULTI-PAYS	20.0
GROWTH CATALYST PARTNERS LLC	INDE	19,8



ACON Latin America Oppotunities Fund IV-A, LP	MULTI-PAYS	19,5
AMERICAS ENERGY FUND II CLEAN ENERGY LP	MULTI-PAYS	19,1
DJARBY LATIN AMERICA PRIVATE DEBT FUND III	MULTI-PAYS	18,9
CENTRAL AMERICAN MEZZANINE INFRASTRUCTURE FUND II LP	MULTI-PAYS	18,7
GREEN INVESTMENT ASIA SUSTAINBILITY FUND I	MULTI-PAYS	17,8
AFRICA BOVINE LIMITED	MULTI-PAYS	17,4
I & P DEVELOPPEMENT	MULTI-PAYS	16,6
CAURIS CROISSANCE II	MULTI-PAYS	16,6
AGRIF Coöperatief U.A.	MULTI-PAYS	15,2
SONATA	INDE	15,0
BOA RDC	CONGO	15,0
TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	TUNISIE	15,0
EMP WAM (FAMWA)	COTE D'IVOIRE	15,0
SARVA CAPITAL ex LOK II CAPITAL	INDE	14,8
KAIZEN PRIVATE EQUITY II PTE LTD	MULTI-PAYS	14,6
ENKO ED LIMITED	MULTI-PAYS	14,4
INTAJ CAPITAL II LP	MULTI-PAYS	14,2
TRIPLE P SEA FINANCIAL INCLUSION FUND	MULTI-PAYS	13,6
ADENIA CAPITAL II ex I&P Capital II	MULTI-PAYS	13,4
AAVISHKAAR FRONTIER FUND	MULTI-PAYS	13,3
FONDS FRANCO-AFRICAIN FPCI	MULTI-PAYS	13,2
FRONTIER ENERGY II ALPHA K/S	MULTI-PAYS	13,0
ASHMORE ANDEAN FUND II	MULTI-PAYS	12,8
TIDE AFRICA LP	MAURICE	12,6
I&M BANK (RWANDA) – ex BCR	RWANDA	12,5
ECOLE SUPERIEURE PRIVEE D'INGENIERIE ET DE TECHNOLOGIE	TUNISIE	12,2
Ethos Mezzanine Partners 3	MULTI-PAYS	12,3
Acon Bios Investors LP	ARGENTINE	12,1
LEAPFROG EMERGING CONSUMER FUND III LP	MAURICE	12,0
CATALYST FUND II	MULTI-PAYS	11,7
KINGDOM QC INESTMENT HOLDING PTE LTD	MALAISIE	11,6
ARGAN INFRASTRUCTURE FUND PCC LLC	MULTI-PAYS	11,4
INDIA AGRI BUSINESS FUND II	INDE	11,1
TUNINVEST INTERNATIONAL LTD	TUNISIE	11,1
EXACTA ASIA INVESTMENT II	CAIMANS	11,0
ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	TUNISIE	11,0
AFRICINVEST LIMITED	MULTI-PAYS	10,7
CIEL HEALTHCARE LTD	MAURICE	10,4
AFRICAN LION III	MULTI-PAYS	10,1

(\*) Structure dédiée qui détient 16,37% de NADHA EDUCATION SAE

Proparco n'établit pas de comptes consolidés. Elle entre en revanche dans le périmètre de consolidation de l'Agence Française de Développement par la méthode de l'intégration globale.

#### NOTE 22 - ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS EN DEVISES (1)

NOTE 22 - ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS EN DEVISES (1)	31/12/2018	31/12/2017
<b>OPERATIONS DE CHANGE A TERME</b>		
Euros à recevoir	0	0
Devises à livrer	0	0

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

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

NOTE 23 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATION S Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de PROPARCO (soit 6 930 milliers d'euros)		CAPITAL (en K devise)	AUTRES CAPITAUX PROPRES (en K devise)	QUOTE- PART DU CAPITAL DETENUE (en %)	VALEUR COMPTABL E BRUTE	VALEUR COMPTABL E NETTE	DERNIER C.A. HT (en K devise)	DERNIER RESULTAT (en K devise)	Derniers comptes audités
FILIALES détenues à plus de 50 % :									

TR PROPASIA (Multi-pays)	USD	5 826		100,00	8 114 102	8 114 102	198	768	31/12/2017
TIBA EDUCATION HOLDING BV ex THEBES	EUR	13 194		100,00	13 321 595	13 321 595	0	-12	31/12/2017
<b>PARTICIPATION S détenues entre 10 et 50 % :</b>									
AAVISHKAAR FONTIER FUND	USD	16 791		13,33	7 823 687	7 823 687	996	-406	31/12/2017
ACON BIOS INVESTOR LP	USD	NC		12,05	8 781 173	8 734 387	NC	NC	Comptes non disponibles
ACON Latin America Opportunities Fund IV-A LP (Multi- Pays)	USD	45 525		19,54	10 941 835	10 941 835	1 302	-394	31/12/2016
AFRICA BOVINE LIMITED	USD	113 897		17,36	13 380 134	13 380 134	0	-558	31/12/2017
AGRIF Coöperatief U.A. (Multi-pays)	USD	15 814		15,15	10 405 672	10 405 672	2 425	175	31/12/2016
AMERICA ENERGY FUND II CLEAN ENERGY LP (multi pays)	USD	31 605		19,12	12 133 090	12 133 090	0	-632	31/12/2017
AMETHIS MILLING QPV	USD	NC		26,32	8 663 590	8 663 590	NC	NC	Comptes non disponibles
ASHMORE ANDEAN FUND II	USD	45		12,76	17 385 733	17 385 733	21 935	13 760	Fond récent
AVERROES FINANCE II (Multi-pays)	EUR	22 310		50,00	14 475 000	12 325 803	0	-439	31/12/2017
AVERROES FINANCE III (Multi-pays)	EUR	9 699		40,00	30 000 000	30 000 000	-32	-763	31/12/2017
BOZANO INVESTIMENTOS GROWTH CAPITAL FUND I A LP	USD	NC		33,33	10 478 448	10 478 448	NC	NC	Fonds récent
BRITAM	SHS	22 593	77	21,82	20 000 000	20 000 000	20 298	527	31/12/2017
CAPSQUARE ASIA PARTNERS FUND II LP	USD	347		24,92	13 007 033	13 007 033	0	-1 700	30/06/2018
CAURIS CROISSANCE II (Multi-pays)	EUR	31 390	0	16,58	7 916 065	7 275 911	2 127	443	31/12/2017
CENTRAL AMERICAN MEZZANINE INFRASTRUCTU RE FUND II LP (MP)	USD	30 877		18,66	8 525 919	8 525 919	5 111	-1 608	31/12/2017
DARBY LATIN AMERICAN PRIVATE DEBT FUND III LP	USD	NC		18,86	17 201 959	17 201 959	NC	NC	Fond récent
ETHOS MEZZANINE PARTNERS 3	USD	NC		12,13	8 711 981	8 711 981	NC	NC	Fond récent
EXACTA ASIA INVESTMENT II	USD	5		11,00	17 233 396	17 233 396	0	-1 551	31/12/2017
FOND FRANCO AFRICAIN FPCI	EUR	29 347		12,97	10 000 000	10 000 000	0	-864	31/12/2017
FRONTIER ENERGY II ALPHA K/S	USD	9 072		12,57	12 925 037	12 925 037	0	-2 471	Fond récent
GROWTH CATALYST PARTNER LLC	USD	9 383		19,75	8 890 984	8 890 984	2 810	1 319	31/12/2017
ILERA HOLDINGS	USD	NC		27,57	10 296 947	10 296 947	NC	NC	Société récente
INDIA AGRI BUSINESS FUND II	USD	40 204		11,11	8 734 531	8 734 531	0	-3 152	31/12/2017
LEAPFROG EMERGING CONSUMER FUND III LP	USD	NC		15,52	17 100 159	17 100 159	NC	NC	Fond récent
MC II CONCRETE (TGCC)	EUR	NC		22,22	10 000 000	10 000 000	NC	NC	SPV récente
SONATA	INR	1 791 796		15,03	8 162 954	6 519 331	2 408 600	-333 978	31/03/2018 (non audité)
<b>PARTICIPATION S détenues à moins de 10 % :</b>									
ABRAAJ FERTILIZER HOLDING BV	USD	565 473		8,19	18 419 598	18 419 598	321 771	141	31/12/2017
ABRAAJ Global Credit Fund LP	USD	23 413		7,59	17 227 936	15 664 619	710	-579	Fonds récent
ABRAAJ Growth Markets Health Fund LP	USD	398		1,18	9 321 435	7 101 769	24	-7	30/06/2017
ABRAAJ North Africa Fund II LP	USD	193		5,33	13 672 885	13 672 885	36	31	31/12/2016
ACTIVA FINANCES	EUR	12 482		2,50	9 999 954	9 999 954	4 714	2 700	31/12/2016
AFRICINVEST III	EUR	137 285		3,67	9 938 829	9 938 829	12 943	7 308	31/12/2017

AGRI VIE FUND II	USD	368		7,60	8 661 840	8 661 840	0	-735	28/02/2017
AZURE POWER GLOBAL LTD	INR	14 526 859		3,41	11 031 281	7 097 314	4 182 985	-1 452 571	31/03/2017
BANCO PINE	BRL	976 850		1,81	10 763 032	1 046 873	249 957	-228 383	31/12/2017
BANK OF AFRICA GROUP	EUR	93 155		3,73	9 912 130	9 912 130	500 602	125 307	31/12/2017
BYBLOS BANK SAL	LBP	2 832 625 000	0	1,20	11 122 646	11 122 646	682 022 000	256 454 000	31/12/2017
CATALYST FUND II	USD	9 136		9,93	13 101 921	13 101 921	0	-7 199	30/06/2018
CATHAY SMALL CAP III FPCI 5EX Sino French SME Fund II)	EUR	16 971		4,36	10 000 000	10 000 000	0	-2 468	31/12/2016
CIEL LIMITED	MUR	23 584 056		3,74	8 167 608	7 543 057	20 258 331	1 144 091	30/06/2017
CREED HEALTHCARE HOLDCO LTD	USD	299 364		7,50	13 256 739	13 256 739	749	632	31/12/2016
ECP Africa Fund IV LLC	USD	120 304		4,20	8 929 264	8 929 264	1	-1 751	30/06/2017 (non audité)
EMERGING EUROPE GROWTH FUND III	USD	56 240		9,41	10 427 846	10 427 846	18	-4 073	30/09/2018 (non audité)
EUROMENA III LP	USD	85 482		6,67	8 862 733	8 862 733	8 120	4 982	31/12/2017
FALCON HOUSE PARTNERS FUND II	USD	141 742		3,76	13 363 566	13 363 566	8	-6 786	31/12/2017
Hospital Hokding Investment B.V.	USD	NC	0	0	8 210 324	8 210 324	NC	NC	Fonds récent
ICE TOP CO (ex FAN MILK International A/S)	DKK	326 035	181 919	4,83	7 304 768	4 882 103	151 500		31/12/2017
INTAJ CAPITAL Limited (Multi-pays)	USD	61 498	0	7,24	8 153 626	2 849 973	485	-35 470	31/12/2017
JS PRIVATE EQUITY FUND (Pakistan)	USD	13 069		7,31	7 662 549	5 447 926	9 340	173	31/12/2017
MAGHREB PRIVATE EQUITY FUND IV LLC	Eur	NC		6,60	9 711 844	9 711 844	NC	NC	Fonds récent
MEDITERRANIA CAPITAL III	EUR	433		9,70	10 000 000	10 000 000	2 589	12	31/12/2017
NSL Renewable Power Limited (Inde)	INR	933 676		3,30	10 505 301	2 092 357	774 626	-139 971	31/03/2016
ORAGROUP (Multi-pays)	XOF	115 876 000	22 798 000	9,92	12 038 825	12 038 825	108 061 000	14 240 000	31/12/2017
PROCREDIT (Multi-pays)	EUR	651 190	7 343	2,50	14 981 655	13 211 900	247 989	48 102	31/12/2017
QUADRIA CAPITAL FUND	USD	315 098		5,00	13 183 317	13 183 317	60 438	53 817	31/12/2017
VOLTALIA SA	EUR	322 000	67 200	4,11	14 999 995	14 999 995	180 000	3 500	31/12/2017
<b>TOTAL</b>					<b>677 544 470</b>	<b>634 883 410</b>			

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

<b>Renseignements globaux sur les autres titres, dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital de PROPARCO</b>	<b>VALEUR COMPTABLE BRUTE</b>	<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>
<b>FILIALES FRANCAISES</b>	<b>33 622</b>	<b>11 000</b>
<i>Filiales détenues à plus de 50%</i>	<i>32 622</i>	<i>10 000</i>
<i>Filiales détenues à moins de 10%</i>	<i>1 000</i>	<i>1 000</i>
<b>FILIALES ETRANGERES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES FRANCAISES</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
<i>Participations détenues à moins de 10%</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 000 000</i>
<i>Participations détenues entre 10 et 50%</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES ETRANGERES (dont brut &gt;10% = 93 066 296)</b>	<b>199 576 442</b>	<b>171 990 444</b>
<i>Participations détenues à moins de 10%</i>	<i>91 360 475</i>	<i>80 899 384</i>
<i>Participations détenues entre 10 et 50%</i>	<i>108 215 967</i>	<i>91 091 060</i>
<b>PARTICIPATIONS POUR COMPTE DE TIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>200 610 064</b>	<b>173 001 443</b>

## **V) Rapport général des commissaires aux comptes**

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels  
Exercice clos le 31 décembre 2018

Aux actionnaires

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. relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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.

### **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 « Responsabilité 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<sup>er</sup> janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment, nous n'avons pas fournis 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 et annexes aux états financiers, 1 2.6, 6-6 et 6-7. Ces notes exposent les effets au 1<sup>er</sup> 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.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article 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 des risques de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire : votre société comptabilise des dépréciations sur les prêts aux établissements de crédit et à la clientèle pour couvrir les risques inhérents à ses activités, tel que décrit en notes 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.

### **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-dessous.

La sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-4 du code du commerce appellent de notre part l'observation suivante : comme indiqué, ces informations n'incluent pas les opérations bancaires et les opérations connexes, votre société considérant qu'elles n'entrent pas dans le périmètre des informations à produire.

### ***Informations relatives au gouvernement d'entreprise***

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

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-37-3 du Code du 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 contrôlé par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

### **Responsabilité 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 du 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 commissaires aux comptes.

Paris La Défense, le 4 avril 2019

Courbevoie, le 4 avril 2019

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

MAZARS

Pascal Brouard

Nicolas De Luze

Associé

Associé

Le rapport de gestion 2018 est tenu à la disposition du public au siège social.