Publications périodiques

Comptes annuels

SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE
Société anonyme au capital de 984 373 280 €.
Siège social : 151 rue Saint-honoré, 75001 Paris
310 792 205 RCS Paris.

Documents comptables approuvés par l'assemblée générale du 19 mai 2021

I) Bilan au 31 décembre 2020

(En milliers d'euros)

Actif	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Caisse, banques Centrales	**5**	**3**	**3**
Créances sur les établissements de crédit	**2 809 266**	**2 545 651**	**263 614**
A vue	**400 629**	**169 972**	**230 657**
dont entreprises liées	*157 598*	*150 225*	*7 373*
dont pour compte de tiers	*16 648*	*17 278*	*-630*
A terme	**2 408 637**	**2 375 680**	**32 957**
dont entreprises liées	*227 142*	*267 954*	*-40 812*
dont pour compte de tiers	*18 418*	*25 905*	*-7 486*
Opérations avec la clientèle	**2 277 807**	**2 419 695**	**-141 888**
dont pour compte de tiers	*130 335*	*165 175*	*-34 840*
Obligations et autres titres à revenus fixes	**168 314**	**187 529**	**-19 214**
Participation et autres titres détenus à long terme	**1 100 860**	**1 111 129**	**-10 269**
dont pour compte de tiers	*0*	*0*	*0*
Immobilisations incorporelles	**0**	**0**	**0**
Immobilisations corporelles	**1 536**	**2 059**	**-524**
Autres actifs	**14 511**	**10 990**	**3 521**
dont entreprises liées	*0*	*0*	*0*
Comptes de régularisation	**37 853**	**29 535**	**8 318**
dont entreprises liées	*26 277*	*22 731*	*3 546*
Total actif	**6 410 152**	**6 306 590**	**103 562**

Hors bilan	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Engagements de financement	**941 636**	**893 737**	**47 899**
en faveur d'établissements de crédit	*491 956*	*434 545*	*57 411*
d'ordre de la clientèle	*449 679*	*459 191*	*-9 512*
Engagements de garantie	**135 997**	**158 226**	**-22 229**
d'ordre d'établissement de crédit	*86 746*	*120 218*	*-33 472*
d'ordre de la clientèle	*49 251*	*38 007*	*11 244*
Total engagements donnés	**1 077 633**	**1 051 962**	**25 671**

Passif	31/12/2020	31/12/2019	Variation
CAISSE BANQUES CENTRALES	**0**	**61**	**-61**
Dettes envers les établissements de crédit	**4 610 457**	**4 610 465**	**-8**
A vue	**0**	**0**	**0**
dont entreprises liées	*0*	*0*	*0*
A terme	**4 610 457**	**4 610 465**	**-8**
dont entreprises liées	*4 610 319*	*4 610 327*	*-8*
Autres passifs	**560 206**	**635 515**	**-75 309**
dont pour compte de tiers	*165 333*	*208 713*	*-43 380*
Comptes de régularisation	**33 222**	**25 196**	**8 026**
dont entreprises liées	*11 098*	*11 843*	*-745*
Provisions	**111 808**	**70 595**	**41 214**
Fonds pour risques bancaires généraux	0	0	0
Capitaux propres	**1 094 459**	**964 760**	**129 699**
Capital souscrit	***1 008 104***	***724 898***	***283 206***
dont prime d'émission	*23 730*	*31 819*	*-8 088*
Réserve légale	***22 114***	***20 331***	***1 783***
Autres réserves	0	0	0
Réserve spéciale des PVLT	0	0	0
Report à nouveau	**134 053**	**183 890**	**-49 837**
Résultat de l'exercice	**-69 812**	**35 640**	**-105 453**
Total passif	**6 410 152**	***6 306 590***	***103 562***

Hors bilan	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Engagements de financement	**1 865 670**	**1 614 720**	**250 950**
reçus d'établissements de crédits	1 854 288	1 587 835	266 453
dont entreprises liées	*1 854 288*	*1 587 835*	*266 453*
Reçus de la clientèle	11 382	26 884	-15 502
Engagements de garantie	**1 468 619**	**1 420 095**	**48 524**
reçus d'établissements de crédits	1 468 619	1 420 095	48 524
dont entreprises liées	*1 378 907*	*1 282 349*	*96 558*
Total engagements reçus	**3 334 289**	**3 034 815**	**299 474**

II) Compte de résultat 2020 au 31 décembre 2020

(En milliers d'euros)

Compte de résultat	31/12/2020	31/12/2019	Variation
Intérêts et produits assimilés	**309 275**	**317 526**	**-8 251**
Sur opérations avec les établissements de crédit	113 583	114 323	-741
dont entreprises liées	*7 574*	*7 002*	*571*
Sur opérations avec la clientèle	185 900	197 054	-11 155
dont entreprises liées	60 303	54 640	5 663
Sur obligations et autres titres à revenus fixes	9 793	6 148	3 645
Intérêts et charges assimilées	**-196 360**	**-217 743**	**21 384**
Sur opérations avec les établissements de crédit	-196 360	*-217 743*	21 384
dont entreprises liées	*-196 215*	*-217 304*	*21 090*
Revenus des titres à revenu variable	**7 455**	**20 935**	**-12 480**
Commissions (Produits)	**22 321**	**21 011**	**1 310**
Commissions (Charges)	**-955**	**-823**	**-131**
GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT	**-3 744**	**0**	**-3 744**
Autres produits d'exploitation bancaire	**9 789**	**6 415**	**3 374**
Autres charges d'exploitation bancaire	**0**	**0**	**0**
Produit net bancaire	**147 783**	**147 320**	**463**

Autres frais administratifs	**-88 806**	**-78 112**	**-10 694**
dont entreprises liées	*-65 976*	*-56 904*	*-9 073*
Dotations aux amort.et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	**-715**	**-612**	**-103**
Résultat brut d'exploitation	**58 262**	**68 596**	**-10 334**
Coût du risque	**-100 003**	**-26 345**	**-73 658**
Résultat d'exploitation	**-41 741**	**42 252**	**-83 992**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	-26 882	4 201	-31 083
Résultat courant avant Impôt	**-68 623**	**46 452**	**-115 075**
Dotations/reprises de FRBG	0	0	0
Résultat exceptionnel	**386**	**-272**	**657**
Produits exceptionnels	406	0	406
Charges exceptionnelles	-20	-272	252
Impôt sur les bénéfices	**-1 575**	**-10 540**	**8 965**
Résultat net	**-69 812**	**35 640**	**-105 453**

Les gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement (-3,7 M€) correspondent aux dépréciations d'obligations saines au 31 décembre 2020. Conformément à la réglementation comptable bancaire (art.2332-4 du règlement ANC 2014-07), les dépréciations d'obligations saines ont été classées dans le poste « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement ». Au 31/12/2019, ces dépréciations étaient classées dans le poste 'Gains ou pertes sur actifs immobilisés » pour un montant de 1,5 M€.

III) Affectation du résultat 2020

Le Conseil d'administration de PROPARCO, réuni le 26 mars 2021, décide de proposer à l'Assemblée générale d'affecter la perte de l'exercice écoulé d'un montant de - 69 812 104 ,25 €, majoré du report à nouveau disponible d'un montant de 127 933 771,69 €, formant un bénéfice total de 58 121 667,44 € de la façon suivante :

- en totalité au compte report à nouveau, soit un montant de 58 121 667,44 €.

1. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

- L'impact de la situation sanitaire liée à la pandémie COVID-19

Dans le contexte de la crise sanitaire liée à la COVID-19, des mesures fortes ont été appliquées. Ainsi, des pans entiers de l'économie, plus particulièrement dans les services, ont été impactés par des restrictions significatives sur les conditions de travail, voire la fermeture des établissements. Parallèlement à ces mesures, le gouvernement a annoncé plusieurs mesures de soutien à l'économie, afin d'atténuer l'impact négatif des mesures sanitaires prises.

Des mesures semblables ont été prises dans l'ensemble des pays touchés par la pandémie. Les différents gouvernements ont annoncé des mesures sanitaires fortes, pour éviter une surcharge de leur système de santé, avec des réponses de soutien à l'économie plus ou moins importantes.

- Mise en place des moratoires

Dans le contexte de la crise sanitaire, des moratoires ont été accordés à certaines contreparties de Proparco. Ces moratoires consistent le plus souvent en des reports d'échéances de quelques mois.

31 contreparties ont bénéficiées des mesures de ce moratoires pour un montant global de 32 M€ (montant des échéances).

Au 31 décembre 2020, les suspensions de paiement dans le cadre de ces moratoires n'ont pas eu d'impact dans les comptes. En effet, les modifications contractuelles résultant de ces moratoires n'ont pas constitué des modifications substantielles nécessitant la décomptabilisation des actifs.

- Méthodologie de valorisation du portefeuille equity

Les impacts de la crise de la COVID-19 sur les géographies et le portefeuille équity de Proparco a généré une baisse des valorisations d'une majorité de prises de participation, par le biais, d'une dégradation des performances des entités concernées et/ou des multiples de transactions observés en termes de valorisation.

Les méthodes d'évaluation du portefeuille equity sont restées inchangées au 31 décembre 2020. Ces méthodes s'appuient sur des approches d'évaluation standard (cours de bourse, comparables à des transactions récentes, discounted cash flow, actif net comptable, …).
Toutefois, dans le contexte de la pandémie COVID-19 et des incertitudes drainées, Proparco a complété sa politique d'évaluation :

- En l'absence de comptes annuels traduisant les effets de la crise d'une part, la persistance des incertitudes d'autre part quant à la portée de ladite crise sur les contreparties, certaines valorisations obtenues par l'application des méthodes habituelles ont fait l'objet d'une décote ;
- Cette décote a été déterminée en observant le comportement des principales places boursières des zones d'intervention de Proparco et des indices de référence répliquant la composition du portefeuille (exemple : MSCI Index) ;
- Au 31 décembre 2020, 66 lignes du portefeuille ont ainsi fait l'objet d'une décote appliquée à leur valorisation pour un montant total de 27,2 M€.

Au 31 décembre 2020, Proparco a enregistré une dotation aux dépréciations à hauteur de 63,6 M€ sur son portefeuille équity.

- Evaluation du risque de crédit

En lien avec les diverses publications des régulateurs et de l'IASB, notamment celle du 27 mars 2020 relative à la comptabilisation des pertes de crédit attendues en lien avec la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, il a été souligné l'importance de l'exercice de jugement dans l'application de la norme au titre du risque de crédit.
Dans le cadre de l'élaboration des comptes annuels, le report d'échéance n'a pas constitué à lui seul une augmentation significative du risque de crédit entrainant un passage systématique des encours vers la catégorie douteux (stage 3).

Le report d'échéance dans un cadre autre que les moratoires présentés ci-dessus a été jugé dans la majorité des cas comme étant une augmentation significative du risque de crédit entrainant un déclassement en stage 2 sauf à démontrer du caractère temporaire des difficultés de trésorerie et d'une situation financière pré-covid jugée saine avec une capacité de reprise rapide du rythme des remboursements[1].

[1] Cette exception n'a pas été appliquée pour :
• Les contreparties du secteur du transport aérien et du transport du tourisme ;
• Les moratoires entrainant une perte de VAN>1% ;
• Les moratoires entrainant un allongement de la maturité du crédit.

Par ailleurs, compte tenu des incertitudes qui demeurent sur le secteur aérien et du tourisme, Proparco a décidé d'adopter une approche multi-scénario afin de tenir compte des vulnérabilités accrues du secteur touristique dans les pays et territoires d'intervention de Proparco ainsi que de l'ampleur de la crise sur le secteur aérien marqué par l'arrêt brutal du secteur aérien mondial.

Les hypothèses et estimations retenues pour la préparation des comptes annuels ont abouti à une dotation complémentaire à hauteur de 9,5 M€ sur les expositions du secteur aérien et du tourisme.

- Augmentation de capital

Le Conseil d'administration du 9 octobre 2020, sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire du 02 septembre 2020, a décidé d'augmenter le capital de 115,5 M€ par incorporation de réserves et création corrélative de 7 219 575 actions nouvelles de 16 € de valeur nominale, attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour six actions anciennes.

l'Agence Française de Développement a également fait savoir qu'elle acceptait de renoncer à ses droits d'attribution d'actions gratuites nouvelles, en faveur des autres actionnaires, à concurrence de ce qui est nécessaire pour que chaque autre actionnaire de PROPARCO obtienne un nombre entier d'actions gratuites (anondi au nombre entier immédiatement supérieur.

Par ailleurs, le capital social a été augmenté d'un montant nominal de 176 M€ par création de 10 986 305 actions ordinaires nouvelles de 16 € de valeur nominale, moyennant une prime d'émission d'un montant global de 24 M€.

Le 29 décembre 2020, le Président du Conseil d'administration a constaté la réalisation définitive de cette augmentation de capital.

Au 31 décembre 2020, le montant du capital de PROPARCO est ainsi porté à 984 M€, soit 61 523 330 actions.

- Affectation du résultat de l'exercice 2019

Les comptes 2019 ont été approuvés par l'assemblée générale du 27 mai 2020.
L'assemblée générale de Proparco du 27 mai a également a également approuvé l'affectation du résultat social de PROPARCO 2019 (35,6 M€) en réserve légale pour un montant de 1 783 K€ ; et en report à nouveau pour un montant de 33,9 M€.

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 déchus de leur terme.
Les encours douteux compromis au 31 décembre 2020 s'élèvent à 193.2 M€.

Encours restructurés a 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 entraine 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 31/12/2020.

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

- dépréciation des créances douteuses

Les prêts comportant une ou plusieurs échéance(s) impayée(s) de plus de 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 entraine 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 1 854 M€) et de l'Union européenne (pour 11 M€).

Les engagements de garantie reçus (1 468 M€) correspondent des garanties reçues d'établissement de crédit en couverture d'opérations de prêts. Les garanties reçues d'établissement de crédit comprennent essentiellement à la fin de l'année 2020 la garantie au titre des sous-participations AFD pour 1 379 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 2020

Aucun autre élément significatif, postérieur à la date du 31 décembre n'est intervenu.

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 2014p-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 2020, 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 78,19 % de Proparco au 31 décembre 2020.

IV) Les annexes

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

1A - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET CLIENTELE	31/12/2020	31/12/2019
A VUE	**400 629**	**169 972**
Intérêts courus	174	26
Dont pour compte de tiers	*0*	*0*
Capital correspondant	400 455	169 946
Dont pour compte de tiers	*16 648*	*17 278*
A TERME	**2 408 637**	**2 375 680**
Intérêts courus	21 845	25 025
Dont douteux	*376*	*821*
dont pour compte de tiers	*91*	*151*
Capital correspondant	**2 440 679**	**2 380 177**
Dont douteux	*134 443*	*71 576*
Dont douteux compromis	*48 968*	*46 272*
dont pour compte de tiers	*18 328*	*25 754*
Dépréciation sur prêts à terme	-53 887	-29 522
Dont douteux compromis	*-22 514*	*-24 011*
Dont Prêts participatifs et prêts subordonnés	**174 499**	**173 548**
Intérêts courus	3 200	3 358
Dont douteux	0	0
Capital correspondant	171 299	170 190
Dont douteux	0	4 243
Dépréciations	**0**	**0**
Dont douteux compromis	0	0
TOTAL CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**2 809 266**	**2 545 651**
Prêts en comptes-courants d'actionnaire	**12 012**	**12 033**
Intérêts courus	0	0
Dont pour compte de tiers	*0*	*0*
Capital	12 012	12 033
Dont douteux	*0*	*0*
Dont pour compte de tiers	*0*	*0*
Dépréciations	0	0
Autres prêts à des sociétés	**2 265 796**	**2 407 662**
Intérêts courus	24 093	30 406
dont douteux	*2 293*	*2 970*
dont douteux compromis	568	2 343
dont pour compte de tiers	1 148	1 448
Capital	2 393 899	2 503 503
dont douteux	307 879	241 227
dont douteux compromis	144 229	140 022
dont pour compte de tiers	129 184	163 727
Dépréciations	-152 196	-126 246
dont douteux compromis	*-104 528*	*-99 382*
Prêts participatifs et prêts subordonnés	**60 084**	**71 064**
intérêts courus	1 144	1 103
dont douteux	0	0
dont douteux compromis	0	0
capital	58 940	69 960
dont douteux	0	0
dont douteux compromis	0	0

TOTAL CREANCES SUR LA CLIENTELE	**2 277 807**	**2 419 695**
TOTAL A L'ACTIF	**5 087 073**[1]	**4 965 347**[1]

[1] Dont sous participations en risque et trésorerie pour le compte de l'AFD pour 1 378 908 K€ (1 282 349 K€ en 2019)

1B - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE	**Durée < 3 mois**	**De 3 mois à 1 AN**	**De 1 à 5 ans**	**Durée > 5 ans**	**Créances rattachées ou dépréciations non ventilables**	**Total**
Dépôts à terme	94 499	130 752	20 450	0	1 891	**247 592**
Autres prêts à terme établissements de crédit	104 675	361 144	1 352 225	358 607	19 862	**2 196 513**
Prêts pour compte de tiers	0	5 725	12 603	0	91	**18 418**
Dépréciations					-53 887	**-53 887**
TOTAL CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**199 174**	**497 621**	**1 385 278**	**358 607**	**-32 042**	**2 408 637**
Crédits à la clientèle	178 226	186 419	1 001 156	910 926	22 909	**2 299 636**
Crédits pour compte de tiers	3 967	7 409	53 657	64 187	1 148	**130 369**
Dépréciations					-152 196	**-152 196**
TOTAL CREANCES SUR LA CLIENTELE	**182 193**	**193 828**	**1 054 813**	**975 113**	**-128 139**	**2 277 808**

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

1C - VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL PAR ZONE	**31/12/2020**			**31/12/2019**		
	Encours Sains	**Encours Douteux**	**Total Encours**	**Encours Sains**	**Encours Douteux**	**Total Encours**
Afrique Australe et Océan Indien	328 835	33 043	**359 878**	334 641	31 092	**365 733**
Afrique Centrale et Afrique de l'Est	332 349	96 746	**429 095**	273 911	88 551	**362 462**
Afrique de l'Ouest	673 419	27 826	**701 245**	662 371	4 880	**667 251**
Multi-pays Afrique	165 731	0	**165 731**	1 431 219	550	**1 431 769**
Asie	531 678	130 045	**661 723**	465 218	105 401	**570 619**
Amérique Latine Caraïbes	1 211 138	85 994	**1 297 132**	42 162	9 021	**51 183**
Multi-zones	99 686	0	**99 686**	902 752	0	**902 752**
Méditerranée/ Maghreb	771 750	68 003	**839 753**	82 993	79 771	**162 764**
Outre-mer	12 644	666	**13 310**	44 336	0	**44 336**
Europe	62 466	0	**62 466**	32 132	0	**32 132**
TOTAL BRUT A L'ACTIF	**4 187 696**	**442 323**	**4 630 019**	**4 271 735**	**319 266**	**4 591 001**

Les impayés, exigibles immédiatement, et les douteux, dont la durée résiduelle est inconnue, sont reportés dans la colonne < à3 mois.

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

Note 2A - PARTICIPATIONS ET ACTIVITES DE PORTEFEUILLE ET AUTRES TITRES	**31/12/2020**			**31/12/2019**		
	Fonds Propres	**Fonds Tiers**	**Total**	**Fonds Propres**	**Fonds Tiers**	**Total**
Valeur Brute des Participations	1 147 771	0	1 147 771	1 094 392	0	1 094 392
dont cotées	*65 950*	*0*	*65 950*	*74 030*	*0*	*74 030*
dont écart conversion actif	*47 721*	*0*	*47 721*	*12 036*	*0*	*12 036*
dont écart conversion passif	*-12 457*	*0*	*-12 457*	*-27 882*	*0*	*-27 882*
Dépréciations des Participations	**-140 954**	**0**	**-140 954**	**-80 487**	**0**	**-80 487**
dont cotées	20 224	0	20 224	15 178	0	15 178
Valeur Brute des Titres à long terme	97 224	0	97 224	97 224	0	97 224
Dont écart conversion actif	1 520	0	1 520	208	0	208
Dépréciation des titres à long terme	**-3 181**	**0**	**-3 181**	**0**	**0**	**0**
Intérêts des Autres titres	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL	**1 100 860**	**0**	**1 100 860**	**1 111 129**	**0**	**1 111 129**

2B - EVOLUTION DES PARTICIPATIONS SUR FONDS PROPRES	Brut 31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Autres variations de l'encours	Brut 31/12/2020	Net 31/12/2020
Etablissements Financiers	188 492	8 383	3 513	-874	192 488	**157 084**
Autres Sociétés	1 003 124	120 057	22 203	-48 470	1 052 507	**943 776**
TOTAL	**1 191 616**	**128 439**	**25 716**	**-49 344**	**1 244 995**	**1 100 860**

Au 31.12.2020, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 854 554 milliers d'euros et non libérées pour 390 441 milliers d'euros.

2C - DEPRECIATION DES PARTICIPATIONS ET AUTRES ACTIVITES DE PORTEFEUILLE	Dépréciations 31/12/2019	Dotations	Reprises	Dépréciations 31/12/2020
Participations	**80 487**	67 957	7 488	**140 955**
Titres à long terme	0	5 137	1 958	3 180
TOTAL	**80 487**	**73 094**	**9 446**	**144 135**

2D - OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENUS FIXES	31/12/2020	31/12/2019
AUTRES TITRES A REVENUS FIXES	**44 575**	**142 746**
Intérêts courus	429	1 586
Capital	44 146	141 160
Dépréciations	0	0
OBLIGATIONS CONVERTIBLES	**123 739**	**44 783**
Intérêts courus	1 415	983
Capital	132 486	51 823
Dépréciations	-10 162	-8 023
TOTAL	**168 314**	**187 529**

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
Obligations et autres titres à revenus fixes	3 871	17 653	107 677	47 431	1 844	**178 476**
Dépréciations					-10 162	**-10 162**
TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENUS FIXES	**3 871**	**17 653**	**107 677**	**47 431**	**-8 318**	**168 314**

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

Note 3 - IMMOBILISATIONS	Brut 31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Autres	Brut 31/12/2020	Amortissements et Dépréciations	Net 31/12/2020
Immobilisations incorporelles	50	0	0	0	50	50	**0**
Immobilisations Corporelles & Assimilées	6 587	196	39	2	6 746	5 210	**1 536**
Immobilisations en cours	0	0	0	0	0	0	**0**
TOTAL	**6 637**	**196**	**39**	**2**	**6 796**	**5 260**	**1 536**

Note 4 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS	31/12/2020		31/12/2019	
	ACTIF	PASSIF	ACTIF	PASSIF
Frais et taxes à Récupérer	49		181	
Créances fiscales	9 665		6 519	
Etat - TVA	4 385		3 560	
Débiteurs Divers	411		730	
TOTAL AUTRES ACTIFS	**14 511**		**10 990**	
Produits à recevoir Divers	**35 129**		**28 208**	
- Dividendes et jetons de présence	0		1 400	
- Intérêts courus sur swap	12 947		12 217	
- Factures émises de prestations et commissions	22 182		14 591	
- Report	0		0	
Charges Constatées d'avances	**158**		**270**	
Compte d'Ajustement sur Devises	**2 232**		**552**	
Divers	**334**		**504**	
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	**37 853**		**29 535**	
Versement à effectuer sur Participations		**390 441**		**421 266**
Dettes Fiscales		**3 516**		**957**
Dettes fournisseurs		**672**		**219**
Créditeurs Divers		**243**		**4359**
Fonds pour Compte de Tiers		**165 333**		**208 713**
. EDFI		165 333		208 713
. Banque Européenne d'Investissement / E.C.F.I.		0		0

. EFP		0		0
TOTAL AUTRES PASSIFS		**560 206**		**635 515**
Compte d'ajustement sur devises		**0**		**0**
Dette Fournisseurs		**2 826**		**3 181**
Prestations de Service A.F.D. à régler		**11 098**		**11 843**
Produits constatés d'avances		**16 101**		**9 631**
Déport		**0**		**0**
Divers		**3 198**		**542**
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		**33 222**		**25 196**
TOTAL COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES ACTIFS, PASSIFS	**52 364**	**593 428**	**40 524**	**660 711**

Note 5 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**Intérêts Courus**	**Capital Correspondant**	**Total Bilan 31/12/2020**	**Intérêts Courus**	**Capital Correspondant**	**Total Bilan 31/12/2019**
A Vue	0	0	0	0	0	0
A Terme	35 535	4 574 921	4 610 457	44 773	4 565 692	4 610 465
TOTAL NET AU PASSIF	**35 535**	**4 574 921**	**4 610 457**	**44 773**	**4 565 692**	**4 610 465**

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

Ventilation selon la durée résiduelle des dettes envers les établissements de crédit	**Durée < 3 mois**	**De 3 mois à 1 an**	**De 1 à 5 ans**	**Durée > 5 ans**	**Dettes Rattachées**	**Total**
Dettes à terme	159 634	547 908	5 480 329	1 387 050	35 535	**4 610 457**

Note 6 - PROVISIONS	**31/12/2019**	**Dotations**	**Reprises**	**Variation de Change**	**Autre Mouvement**	**31/12/2020**
Provision pour risque et charges	**319**	0	0	-43	0	**276**
Provision pour risque collectif	**70 274**	51 375	10 117	0	0	**111 532**
TOTAL	**70 593**	**51 375**	**10 117**	**-43**	**0**	**111 808**

Note 7 - CAPITAUX PROPRES	**31/12/2019**	**Affectation résultat 2019**	**Distribution de dividendes**	**Changement méthode**	**Résultat 31/12/2020**	**31/12/2020**
Capital souscrit	**693 079**			291 294		**984 373**
Prime d'émission	**31 819**			-8 088		**23 731**
Report à nouveau	**183 890**	33 857		-83 694		**134 053**
Réserve légale	**20 331**	1 783				**22 114**
Résultat	**35 640**	**-35 640**			**-69 812**	**-69 812**
TOTAL	**964 760**	**0**	**0**	**199 511**	**-69 812**	**1 094 459**

Le capital de Proparco SA est composé de 61 523 330 actions ordinaires d'une valeur nominal de 16 €.

Note 8 - INTERETS ET PRODUITS/CHARGES ASSIMILES	**31/12/2020**		**31/12/2019**	
	Charges	**Produits**	**Charges**	**Produits**
Intérêts sur compte de Dépôts à vue		-75		-44
Intérêts sur compte de Dépôts à terme		3 865		3 687
Commissions sur opérations de Hors-Bilan		1 150		530
Intérêts sur prêts aux Sociétés de Crédit		104 948		108 893
Autres intérêts		4 032		3 511
Dotation / Reprise Dépréciations sur intérêts		-271		-2 239
Pertes sur Créances Irrécouvrables		-66		-15
Intérêts sur Emprunts A.F.D.	196 215		217 304	
Intérêts sur emprunt BEI et BICEC	0		0	
Indemnités de Réaménagement	0		0	
Commissions	145		439	
TOTAL OPERATIONS AVEC ETABLISSEMENTS DE CREDITS	**196 360**	**113 583**	**217 743**	**114 323**
Intérêts		187 945		195 741
Commissions sur opérations de Hors-bilan		3 524		5 382
Dotation / Reprise Dépréciations sur intérêts		-5 226		-3 766
Pertes sur Créances Irrécouvrables		-343		-303
TOTAL OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE		**185 900**		**197 054**
Intérêts		9 785		6 122
Dotation/Reprise Dépréciations sur intérêts		8		26

TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENUS FIXES		**9 793**		**6 148**
TOTAL INTERETS PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES	**196 360**	**309 275**	**217 743**	**317 526**

Note 9 - REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLES	**31/12/2020**	**31/12/2019**
Dividendes	3 463	20 640
Revenus titres à long terme	3 935	227
Jetons de Présence	58	68
TOTAL	**7 455**	**20 935**

En 2019 les revenus Amundi ont été comptabilisés en dividendes pour 2 668 K€. En 2020 ils ont été enregistrés en revenus détenus à long terme pour 3 854 K€.

Note 10 - COMMISSIONS	**31/12/2020**		**31/12/2019**	
	Charges	**Produits**	**Charges**	**Produits**
Commissions de Dossiers sur opérations avec Etablissements de Crédit		2 172		3 199
Commissions de Dossiers sur opérations avec la Clientèle		4 063		4 285
Commissions de dossier sur opérations sur titres		1		73
Commissions financières d'instruction		1 287		1 201
Commissions de gestion		6 319		5 889
Commission sous Participation AFD		7 142		6 365
Commission de subvention		1 337		
Commissions Financières Intermédiation de Marchés	-188		36	
Commissions Financières d'Apporteur de Marchés	119		63	
Charges sur opérations Diverses	113		206	
Commissions gestion	910		519	
TOTAL	**955**		**823**	**21 011**

Le périmètre de l'étalement correspond aux commissions de dossiers dont le projet a fait l'objet d'une signature au cours de l'année écoulée.
Les commissions seront reportées de façon linéaire au résultat selon la durée du projet.
Au titre de 2020, le montant des commissions enregistrées en produits constatés d'avance s'élève à 6.4 M€.

NOTE 11 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	**31/12/2020**	**31/12/2019**
Gain de Change net sur Opérations sur Prêts, Emprunts et Trésorerie	0	0
Divers	-9 789	-6 415
TOTAL	**-9 789**	**-6 415**

NOTE 12 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	**31/12/2020**	**31/12/2019**
Perte de Change nette sur Opérations sur Prêts, Emprunts et Trésorerie	0	0
Divers	0	0
TOTAL	**0**	**0**

NOTE 13 - AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS	**31/12/2020**	**31/12/2019**
Prestations de Services AFD	65 570	56 498
dont personnel mis à disposition et engagement sociaux	*45 139*	*39 372*
dont prestations de gestion et appui technique	*16 990*	*13 831*
dont prestations de représentation	*3 441*	*3 295*
Charges communes facturées par l'AFD	50	139
Impôts et Taxes	2 423	1 804
Charges Diverses	20 763	19 671
dont autres charges	*22 150*	*21 152*
dont charges refacturées à l'AFD	*-1*	*-24*
dont charges refacturées à des tiers	*-1 554*	*-1 542*
dont charges honoraires de commissariat	*168*	*86*
TOTAL	**88 806**	**78 112**

1 reclassement de la quote part de taxe ACPR facturée par l'AFD

NOTE 14 - COÛT DU RISQUE	31/12/2020	31/12/2019
Dépréciations en capital sur les Etablissements de Crédit	-33 658	-5 576
Reprises en Capital sur les Etablissements de Crédit	5 756	1 163
Dépréciations en Capital sur la Clientèle	-36 173	-21 593
Reprise en capital sur la Clientèle	7 052	5 982
Dépréciations en Capital sur obligation convertible	-925	-199
Reprises en Capital sur obligation convertible	1 157	13
Dotations provisions sur Risques Collectifs	-51 374	-30 926
Reprises provisions sur Risques Collectifs	10 117	29 112
Reprises provisions pour risques et charges	33	0
Pertes sur Créances irrécouvrables en Capital	-1 988	-4 276
Dotations Autres provisions pour risques	0	-43
TOTAL	**-100 003**	**-26 345**

Les passages en pertes concernant des douteux surveillés s'élèvent à 1 986 K€

NOTE 15 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES	31/12/2020	31/12/2019
Plus -Value (Moins-value) Nette sur Participations	36 538	14 425
Plus -Value (Moins-value) Nette sur immobilisations	-1	-40
Résultat de Change sur Cession de Participations	153	1 628
Dotations pour Dépréciations de participations	-73 093	-27 737
Reprise pour Dépréciations de participations	9 445	19 163
Dépréciation en capital sur obligations convertible	-2	-1 506
Reprise de dépréciation en capital sur obligations convertibles	662	49
Pertes nettes sur actifs immobilisés	-584	-1 782
TOTAL	**-26 882**	**4 201**

Note 16 - RESULTAT EXCEPTIONNEL	31/12/2020		31/12/2019	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Dotation au provision pour risque - litige	0		0	
Régularisations sur Exercices Antérieurs Charges	20		272	
Reprise provision pour risque - litige		0		0
Régularisations sur Exercices Antérieurs Produits		406		0
Total	**20**	**406**	**272**	**0**
RESULTAT	**386**		**-272**	

NOTE 17 - RESULTAT COURANT APRES IMPOT	Résultat Comptable Avant Impôt y compris impôts étrangers	Imputations Fiscales Nettes	Résultat Fiscal	Impôt sur les bénéfices (1)	Résultat Comptable Après Impôt
	(a)	(b)	(c)=(a)+(b)	(d)	(a)-(d)
Résultat Courant	-68 623	73 573	4 950	1 575	-70 198
Résultat Exceptionnel	386		386		386
RESULTAT GLOBAL	**-68 237**	**73 573**	**5 336**	**1 575**	**-69 812**

NOTE 18 - EFFECTIF ET VENTILATION PAR CATEGORIE	31/12/2020	31/12/2019
Cadres	308	294
Employés	11	10
Total Siège	**319**	**304**
Cadres	19	18
Total Agences	**19**	**18**
TOTAL	**338**	**322**

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

NOTE 19 - VENTILATION GEOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES	31/12/2020	31/12/2019
France	98 558	76 857
Etranger	274 868	309 282
TOTAL	**373 426**	**386 140**

NOTE 20 - ACTIFS ET PASSIFS EN DEVISES	31/12/2020	31/12/2019
Contrevaleur en Euros des Actifs en Devises	5 278 123	5 080 847
Contrevaleur en Euros des Passifs en Devises	4 732 496	4 559 442
SOLDE ACTIFS ET PASSIFS EN DEVISES	**545 627**	**521 405**

NOTE 21 - SITUATION DES PARTS EN CAPITAL SUPERIEURES OU EGALES A 10% DETENUES AU 31/12/2020	PAYS	%
PART SUPERIEURE A 50 %		
RETIRO PARTICIPATION	FRANCE	100.0
BREDEV SAS	BRESIL	100.0
TIBA EDUCATION HOLDING BV (*)	EGYPTE	100.0
PARTS DE 10 A 50 %		
AVERROES FINANCES II	MULTI-PAYS	50.0
AVERROES FINANCES III	MULTI-PAYS	50.0
ACON ALAOF V	MULTI-PAYS	37.5
AIF SNAKE	LUXEMBOURG	37.3
EuroPro Holding SAL	FRANCE	35.3
SEAF INDIA AGRIBUSINESS	INDE	33.4
ILERA HOLDING	MAROC	28.8
AMETHIS MILLING SPV	MOZAMBIQUE	26.3
Kantara Proparco I Ltd	TUNISIE	26.0
ACON RENEWABLES BV	PANAMA	24.5
IT HOLDING	EGYPTE	23.9
CENTRAL AFRICA GROWTH SICAR	MULTI-PAYS	23.4
TLG FINANCE SAS	MULTI-PAYS	22.8
AFRICINVEST III SPV I	KENYA	21.8
TUNISIE SICAR	TUNISIE	20.0
ACON Latin America Oppotunities Fund A LP	MULTI-PAYS	20.0
FRONTCLEAR	MULTI-PAYS	19.8
MC II CONCRETE (TGCC)	MAROC	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
AAVISHKAAR FRONTIER FUND	MULTI-PAYS	18.7
CENTRAL AMERICAN MEZZANINE INFRASTRUCTURE FUND II LP	MULTI-PAYS	18,7
MC III SCAN (MetaMed)	MULTI-PAYS	17.8
GREEN INVESTMENT ASIA SUSTAINBILITY FUND I	MULTI-PAYS	17.8
Avaada Energy Private Limited	INDE	16.9
CAURIS CROISSANCE II	MULTI-PAYS	16.6
ADOBE MEZZANINE FUND II	MEXIQUE	16.5
CAPSQUARE ASIA PARTNERS II	INDONESIE	16.4
AFRICA BOVINE LIMITED	MULTI-PAYS	16.1
NRSP Microfinance Bank Limited	PAKISTAN	15.9
AFRICINVEST VENTURE Ltd	MAURICE	15.9
AGRIF Coöperatief U.A.	MULTI-PAYS	15.7
SONATA	INDE	15.0
EMP WAM (FAMWA)	COTE D'IVOIRE	15.0
TUNINVEST INTERNATIONAL SICAR	TUNISIE	15.0
Proximity Finance	MYANMAR	15.0
ENKO ED LIMITED	MULTI-PAYS	14.9
SARVA CAPITAL LLC ex LOK II CAPITAL	INDE	14.8
SAWARI VENTURE NETHERLANDS B.V	MULTI-PAYS	14.7
ACTIVA FINANCES LTD	MULTI-PAYS	14.5
Ethos Mezzanine Partners 3	MULTI-PAYS	14.4
GROWTH CATALYST PARTNERS LLC	INDE	14.1
Africinvest Fund IV LLC	MULTI-PAYS	14.1
CFE TUNISIE	TUNISIE	13.7
TRIPLE P SEA FINANCIAL INCLUSION FUND	MULTI-PAYS	13.6
ADENIA CAPITAL II ex I&P Capital II	MULTI-PAYS	13.4
FONDS FRANCO-AFRICAIN FPCI	MULTI-PAYS	13.0
ASHMORE ANDEAN FUND II	MULTI-PAYS	12.8
KAIZEN PRIVATE EQUITY II PTE LTD	MULTI-PAYS	12.6
EDFI Management Company	Belgique	12.5
Acon Bios Investors LP	ARGENTINE	12.1
Solaris Africa	MAURICE	11.7
KINGDOM QC INESTMENT HOLDING PTE LTD	MALAISIE	11.6
SOUTH ASIA GROWTH FUND II L.P.	INDE	11.5
ECP AFRICA FUND IV	MULTI-PAYS	11.5
INTAJ CAPITAL II LP	MULTI-PAYS	11.2
ARGAN INFRASTRUCTURE FUND PCC LLC	MULTI-PAYS	11.1

ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	TUNISIE	11.0
SPE AIF I LP	MAURICE	10.9
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)	**31/12/2020**	**31/12/2019**
OPERATIONS DE CHANGE A TERME		
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 9 843 milliers d'euros).

NOTE 23 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de PROPARCO (soit 9 843 milliers d'euros)		**CAPITAL (en K devise)**	**AUTRES CAPITAUX PROPRES (en K devise)**	**QUOTE-PART DU CAPITAL DETENUE (en %)**	**VALEUR COMPTABLE BRUTE**	**VALEUR COMPTABLE NETTE**	**DERNIER C.A. HT (en K devise)**	**DERNIER RESULTAT (en K devise)**	**Derniers comptes audités**
FILIALES détenues à plus de 50 % :									
TIBA EDUCATION HOLDING BV *véhicule dédié détenant 16,37% de NAHDA EDUCATION SAE	USD	17 335	0	100,00	13 317 475	13 317 475		-91 512	31/12/2019
PARTICIPATIONS détenues entre 10 et 50 % :									
AVERROES FINANCE II	EUR	22 975		50,00	13 120 250	10 612 576	0	-404	31/12/2019
AVERROES FINANCE III	EUR	23 672	-2	50,00	37 500 000	33 311 241	74	-295	31/12/2019
ACON ALAOF V	USD	NA	NA	37,50	24 531 852	24 531 852	NA	NA	Fonds souscrit récemment
AIF Pharma Lux	USD	NA	NA	37,28	10 189 410	9 299 534	NA	NA	Participation souscrite récemment
Ilera Holdings	USD	50 434		28,77	12 830 660	10 871 260	326	33	31/12/2019
Africinvest III SPV I (Britam)	EUR	58 666	-648	21,82	19 847 260	17 724 532	27	-42	31/12/2019
FRONTIER CLEARING Funds	USD	89 770		19,78	16 239 252	13 058 608	0	-3 741	31/12/2019
MC II CONCRETE (TGCC)	EUR	281 667	455 852	19,76	10 000 000	8 654 519	3 039 465	190 587	31/12/2019
ACON Latin America Opportunities Fund IV-A LP (Multi-Pays)	USD	57 066		19,54	10 887 905	10 887 905	91	1 101	31/12/2019
MC III SCAN	USD	27 574		17,80	18 343 570	16 354 567	0	-3 779	31/12/2019
CAPSQUARE ASIA PARTNERS FUND II LP	USD	20 092		16,39	12 451 096	12 451 096	0	2 035	30/06/2019
AFRICA BOVINE LIMITED	USD	124 171		16,10	13 343 632	13 343 632	0	-751	31/12/2019
AGRIF Coöperatief U.A.	USD	47 736		15,67	10 222 201	10 222 201	7 521	-884	31/12/2019
ETHOS MEZZANINE PARTNERS 3	USD	17 986		14,36	12 516 555	12 516 555	1 727	2 669	31/12/2019
GROWTH CATALYST PARTNER LLC	USD	72 836	0	14,06	12 992 133	12 992 133	3 476	528 757	31/12/2019
Africinvest IV LCC	USD	NA	NA	14,05	24 672 413	24 672 413	NA	NA	Fonds souscrit récemment
FOND FRANCO AFRICAIN FPCI	EUR	232 973	0	12,97	9 857 577	9 857 577	4 063	-66	31/12/2019
ASHMORE ANDEAN FUND II	USD	125 875	0	12,76	16 459 603	16 459 603	7 184	4 932	31/12/2019
SOUTH ASIA GROWTH FUND II LP	USD	27 546	0	11,54	12 798 660	12 798 660	0	-6 936	31/12/2019
SPE AIF I	USD	34 904	0	10,90	17 035 526	17 035 526	16	-5 806	31/12/2019

PARTICIPATIONS détenues à moins de 10 % :									
ABRAAJ FERTILIZER HOLDING BV	USD	70 397 407	240 847 061	8,19	16 909 760	16 909 760	147 713 020	139 268 072	31/12/2019
ABRAAJ Global Credit Fund LP	USD	96 532	0	9,15	13 785 429	13 785 429	17 206	12 190	31/12/2019
African Development Partners 3	USD	53 337	0	3,61	18 392 001	18 392 001		-3 421	31/12/2019
AMETHIS FUND II S.C.A., SICAR	EUR	84 334	-6 862	4,00	14 895 000	14 895 000		-8 019	31/12/2019
APIS Growth Fund	USD	101 247	0	2,96	12 477 707	12 477 707		-15 931	31/12/2019
BANCO PINE	BRL	841 055	0	1,74	10 763 032	835 189	578 953	-118 208	31/12/2019
BANK OF AFRICA GROUP	EUR	283 740	241 504	3,73	9 912 130	9 912 130	0	68 922	31/12/2019
BYBLOS BANK SAL	LBP	2 477 843 000	32 945 000	1,20	11 122 646	0	617 154 000	-183 182 000	31/12/2019
CATALYST FUND II	USD	42 439		9,84	12 718 723	12 718 723	167	-3 795	30/06/2019
CREED HEALTHCARE HOLDCO LTD	USD	200 002		7,50	13 256 739	13 256 739		138 828	31/12/2019
CRESCERA INVESTIMENTOS GROWTH CAPITAL FUND I AL	USD	28 665		6,81	10 416 168	10 416 168		4 881	31/12/2019
DARBYLATIN AMERICA PRIVATE DEBT FUND III	USD	131 569		7,34	16 995 171	16 995 171	11 173	6 909	31/12/2019
Emerging Europe Growth Fund III	USD	121 900		6,00	10 031 067	10 031 067	551	-454	31/12/2019
EXACTA ASIA INVESTMENT II	USD	67 085		7,44	16 595 566	16 595 566	0	-6 814	31/12/2019
FALCON HOUSE PARTNERS FUND II	USD	297 883		3,75	13 175 000	9 797 416	4	45 850	31/12/2019
FRONTIER ENERGY II ALPHA K/S	USD	79 314		6,60	12 511 231	12 511 231	2 379	-604	31/12/2019
LEAPFROG EMERGING CONSUMER FUND III LP	USD	128 417	0	3,59	16 408 616	16 408 616	4 297	-15 171	31/12/2019
Maghreb Private Equity Fund IV LLC	EUR	60 076		5,16	10 000 000	10 000 000	4 104	-11	31/12/2019
MEDITERRANIA CAPITAL III LP	EUR	78 722		8,17	15 000 000	15 000 000	19 241	15 347	31/12/2019
MEF IV	USD	NA	NA	6,30	12 283 527	12 283 527	NA	NA	Fonds souscrit récemment
MGM SUSTAINABLE ENERGY FUND II, LP	USD	NA	NA	9,6	10 239 177	10 239 177	NA	NA	Fonds souscrit récemment
Navegar II LP	USD	317		7,62	12 434 697	12 434 697	0	-2 832 401	31/12/2019
NSL Renewable Power Limited (Inde)	INR	933 700	-377 400	3,30	10 505 171	1 102	976 400	820 400	31/12/2019
ORAGROUP	XOF	69 415 031	24 853 480	7,43	9 881 278	9 881 278	15 062 784	5 464 741	31/12/2019
PROCREDIT	EUR	803 492	0	2,24	14 981 655	9 842 866	252 603	54 305	31/12/2019
QUADRIA CAPITAL FUND II PAR LP	USD	19 546		5,52	16 683 813	16 683 813	836	-4 396	31/12/2019
QUADRIA CAPITAL FUND LP	USD	505 385		5,00	10 897 191	10 897 191	7 507	1 736	31/12/2019
VEROD CAPITAL GROWTH FUND II	USD	11 626		8,12	12 496 155	12 496 155	40	-4 029	31/12/2019
VIVIENDA INTEGRALES S.A.B. de C.V. (PINELA)	USD	1 212 281	2 364 854	6,89	17 708 659	16 348 992	3 744 611	532 718	31/12/2019
VOLTALIA SA	EUR	708 897	51 310	2,70	20 717 515	20 717 515	175 470	2 799	31/12/2019
Humania North Africa Holding	USD	NA	NA	8,51	16 354 567	16 354 567	NA	NA	Fonds souscrit récemment
FONDS FRANCO AFRICAIN II FPCI	USD	NA	NA	0,00	10 000 000	10 000 000	NA	NA	Fonds souscrit récemment
TOTAL					**759 706 419**	**700 092 255**			

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

Renseignements globaux sur les autres titres, dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital de PROPARCO	**VALEUR COMPTABLE BRUTE**	**VALEUR COMPTABLE NETTE**
FILIALES FRANCAISES	32 622	10 000
Filiales détenues à plus de 50%	*0*	*0*
Filiales détenues à moins de 10%	*32 622*	*10 000*
FILIALES ETRANGERES	*0*	
Participations détenues à plus de 50% :	*0*	
Participations détenues à moins de 10% :		
Participations détenues entre 10 et 50% :	*0*	
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES FRANCAISES	1 000 000	1 000 000
Participations détenues à moins de 10%	*1 000 000*	*1 000 000*
Participations détenues entre 10 et 50%	*0*	*0*
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES ETRANGERES (dont brut >10% = 93 066 296)	403 270 895	318 772 902
Participations détenues à moins de 10%	*249 326 386*	*201 893 384*
Participations détenues entre 10 et 50%	*153 944 509*	*116 879 518*
PARTICIPATIONS POUR COMPTE DE TIERS	0	0
	404 303 518	**319 782 902**

NOTE 24 – Entreprise liée		**31/12/2020**	**31/12/2019**
BILAN			
NOTE 1	Compte à vue	157 598	150 225
	Compte à terme	227 142	267 954
NOTE 4/Actif	Reversement marge	12 946	12 217
	Autres	13 331	10 514
NOTE 4/Passif	Prestation AFD	11 098	11 601
	Autres	0	242
NOTE 5	Compte à vue	0	0
	Emprunts	4 505 796	4 505 570
	Avance trésorerie	104 523	104 757
RESULTAT			
NOTE 8	Compte à vue	-75	- 43
	Compte à terme	3 617	3 535
	Reversement marge	64 334	58 150
	Emprunts	-196 633	-217 245
	Avance trésorerie	417	-59
NOTE 13	Prestation AFD	-65 570	-56 498
	Autres	-406	-406

V) Rapport général des commissaires aux comptes

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

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 2020, 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.

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 prévues par le code du commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, 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.

Identification et évaluation du risque de crédit

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

Valorisation des titres de participation et autres titres détenus à long terme

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 et dans les notes 2 et 15 de la partie 6 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des estimations significatives s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par la société pour identifier et évaluer les risques, ainsi que sur l'examen des informations présentées par votre société, pour évaluer ces dépréciations et constituer ces provisions.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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

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 sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires 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 de commerce appellent de notre part l'observation suivante : comme indiqué dans le rapport de gestion, 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. 225-37-4 du Code de commerce.

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.

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 '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.

Fait à Paris-La-Défense et Courbevoie, le 2 avril 2021

Les commissaires aux comptes,

KPMG S.A.
Valéry Foussé
Associé

BDO Paris Audit & Advisory
Arnaud Naudan
Associé

Le rapport de gestion 2020 est tenu à la disposition du public au siège social.