



|                                                                     |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| <u>BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2024 (en milliers d'euros) – ACTIF</u>      | <u>03</u> |
| <u>BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2024 (en milliers d'euros) – PASSIF</u>     | <u>04</u> |
| <u>COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2023 (en milliers d'euros)</u> | <u>05</u> |
| <u>ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE</u>                       | <u>06</u> |
| <u>PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES</u>                     | <u>06</u> |
| <u>ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF</u>                                       | <u>09</u> |
| <u>AUTRES INFORMATIONS</u>                                          | <u>09</u> |
| <u>ANNEXES (en milliers d'euros)</u>                                | <u>10</u> |
| <u>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS</u> | <u>28</u> |

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2024 (en milliers d’euros) – ACTIF

| Actif                                                | Note | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Δ        |
|------------------------------------------------------|------|------------|------------|----------|
| Caisse banques centrales                             |      | 3          | 2          | 1        |
| Créances sur les établissements de crédit            | 1    | 3 819 866  | 3 856 200  | -36 334  |
| À vue                                                |      | 202 844    | 378 548    | -175 705 |
| dont entreprises liées                               |      | 177 118    | 351 075    | -173 956 |
| dont pour compte de tiers                            |      | 23 486     | 24 461     | -975     |
| À terme                                              |      | 3 617 022  | 3 477 651  | 139 371  |
| dont entreprises liées                               |      | 538 193    | 437 251    | 100 941  |
| dont pour compte de tiers                            |      | 0          | 0          | 0        |
| Opérations avec la clientèle                         | 1    | 2 838 472  | 2 423 876  | 414 596  |
| dont pour compte de tiers                            |      | 85 544     | 102 471    | -16 927  |
| Obligations et autres titres à revenus fixes         | 2    | 217 948    | 163 726    | 54 223   |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 2    | 1 775 002  | 1 669 984  | 105 018  |
| dont pour compte de tiers                            |      | 0          | 0          | 0        |
| Immobilisations incorporelles                        | 3    | 0          | 0          | 0        |
| Immobilisations corporelles                          | 3    | 961        | 272        | 689      |
| Autres actifs                                        | 4    | 26 842     | 13 659     | 13 184   |
| dont entreprises liées                               |      | 1 614      | 0          | 1 614    |
| Comptes de régularisation                            | 4    | 44 261     | 61 209     | -16 948  |
| dont entreprises liées                               |      | 26 849     | 24 042     | 2 807    |
| TOTAL ACTIF                                          |      | 8 723 356  | 8 188 927  | 534 429  |

| Hors bilan                           | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Δ       |
|--------------------------------------|------------|------------|---------|
| Engagements de financement           | 1 264 670  | 820 955    | 443 715 |
| en faveur d'établissements de crédit | 456 191    | 356 853    | 99 338  |
| en faveur de la clientèle            | 808 479    | 464 101    | 344 378 |
| Engagements de garantie              | 771 818    | 640 951    | 130 867 |
| d'ordre d'établissements de crédit   | 426 346    | 346 762    | 79 584  |
| d'ordre de la clientèle              | 345 472    | 294 189    | 51 283  |
| TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS             | 2 036 488  | 1 461 906  | 574 582 |

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2024 (en milliers d'euros) – PASSIF

| Passif                                     | Note | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Δ       |
|--------------------------------------------|------|------------|------------|---------|
| Caisse banques centrales                   |      | 0          | 0          | 0       |
| Dettes envers les établissements de crédit | 5    | 6 045 056  | 5 659 775  | 385 281 |
| À vue                                      |      | 7 085      | 164        | 6 921   |
| dont entreprises liées                     |      | 7 085      | 164        | 6 921   |
| À terme                                    |      | 6 037 971  | 5 659 611  | 378 360 |
| dont entreprises liées                     |      | 6 037 834  | 5 658 043  | 379 791 |
| Autres passifs                             | 4    | 702 892    | 673 796    | 29 096  |
| dont pour compte de tiers                  |      | 162 020    | 125 768    | 36 252  |
| Comptes de régularisation                  | 4    | 137 757    | 61 179     | 76 578  |
| dont entreprises liées                     |      | 10 573     | 4 331      | 6 243   |
| Provisions                                 | 6    | 111 344    | 107 552    | 3 792   |
| fonds pour risques bancaires généraux      |      | 0          | 0          | 0       |
| Capitaux propres                           | 7    | 1 726 306  | 1 686 625  | 39 681  |
| Capital souscrit                           | 7    | 1 506 212  | 1 506 212  | 0       |
| dont prime d'émission                      |      | 152 699    | 152 699    | 0       |
| Réserve légale                             | 7    | 29 979     | 25 815     | 4 164   |
| autres réserves                            | 7    | 0          | 0          | 0       |
| réserve spéciale des pvt                   | 7    | 0          | 0          | 0       |
| Report à nouveau                           | 7    | 133 777    | 71 318     | 62 459  |
| Résultat de l'exercice                     | 7    | 56 338     | 83 279     | -26 941 |
| TOTAL PASSIF                               |      | 8 723 356  | 8 188 927  | 534 429 |

| Hors bilan                       | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Δ       |
|----------------------------------|------------|------------|---------|
| Engagements de financement       | 2 445 332  | 2 467 764  | -22 431 |
| Reçus d'établissements de crédit | 2 433 950  | 2 456 381  | -22 431 |
| dont entreprises liées           | 2 433 950  | 2 456 381  | -22 431 |
| Reçus de la clientèle            | 11 382     | 11 382     | 0       |
| Engagements de garantie          | 2 480 991  | 2 357 693  | 123 298 |
| Reçus d'établissements de crédit | 2 480 991  | 2 357 693  | 123 298 |
| dont entreprises liées           | 2 262 151  | 2 223 226  | 38 925  |
| TOTAL ENGAGEMENTS REÇUS          | 4 926 323  | 4 825 456  | 100 867 |

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2023 (en milliers d'euros)

| Compte de résultat                                                                                       | NOTE | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Δ       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|------------|---------|
| <b>Intérêts et produits assimilés</b>                                                                    | 8    | 541 254    | 494 334    | 46 919  |
| Sur opérations avec les établissements de crédit                                                         |      | 276 295    | 241 011    | 35 284  |
| <i>dont entreprises liées</i>                                                                            |      | 13 798     | 29 818     | 16 020  |
| Sur opérations avec la clientèle                                                                         |      | 250 279    | 239 522    | 10 757  |
| <i>dont entreprises liées</i>                                                                            |      | 271 891    | 55 765     | 216 125 |
| Sur obligations et autres titres à revenus fixes                                                         |      | 14 679     | 13 801     | 878     |
| <b>Intérêts et charges assimilées</b>                                                                    | 8    | -390 355   | 371 641    | -18 715 |
| Sur opérations avec les établissements de crédit                                                         |      | -378 587   | 364 493    | 14 094  |
| <i>dont entreprises liées</i>                                                                            |      | -372 574   | 360 089    | -12 485 |
| Sur opérations avec la clientèle                                                                         |      | -9 943     | 6 823      | -3 119  |
| <i>dont entreprises liées</i>                                                                            |      | 648        | -          | 648     |
| Sur obligations et autres titres à revenus fixes                                                         |      | -1 826     | 324        | -1 502  |
| <b>Revenus des titres à revenu variable</b>                                                              | 9    | 13 502     | 10 559     | 2 943   |
| <b>Commissions (produits)</b>                                                                            | 10   | 32 766     | 26 438     | 6 327   |
| <b>Commissions (charges)</b>                                                                             | 10   | -5 512     | -615       | -4 896  |
| <b>Pertes sur opérations sur titres de placement</b>                                                     |      | -2 785     | 5 678      | -8 462  |
| <b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>                                                           | 11   | 12 481     | 13 193     | -712    |
| <i>dont entreprises liées</i>                                                                            |      | 10 903     | 12 329     | -1 427  |
| <b>Autres charges d'exploitation bancaire</b>                                                            | 12   | -4 041     | -446       | -3 594  |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                              |      | 197 31     | 177 501    | 19 81   |
| <b>Autres frais administratifs</b>                                                                       | 13   | -119 377   | 110 264    | -9 114  |
| <i>dont entreprises liées</i>                                                                            |      | -95 442    | -83 628    | -11 814 |
| <b>Dotation aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles &amp; corporelles</b> |      | -273       | -292       | 18      |
| <b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                      |      | 77 66      | 66 945     | 10 715  |
| <b>Coût du risque</b>                                                                                    | 14   | -30 808    | -20 480    | -10 328 |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                                           |      | 46 852     | 46 465     | 387     |
| <b>Gains ou pertes sur actifs immobilisés</b>                                                            | 15   | 21 348     | 40 626     | -19 278 |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>                                                                      |      | 68 200     | 87 092     | -18 891 |
| <b>Dotations/reprises de FRBG</b>                                                                        |      | -          | -          | -       |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                                                                             | 16   | 1 612      | 554        | 1 058   |
| Produits exceptionnels                                                                                   |      | 1 666      | 1 015      | 651     |
| Charges exceptionnelles                                                                                  |      | -55        | -461       | 406     |
| <b>Impôt sur les bénéfices</b>                                                                           | 17   | -13 474    | -4 366     | -9 108  |
| <b>RÉSULTAT NET</b>                                                                                      |      | 56 338     | 83 279     | -26 941 |

## ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

« Aucun évènement significatif ayant une incidence sur la situation financière de la société n'est apparu après la clôture au 31 décembre 2024 »

### Contrôle fiscal

Pour mémoire, suite au contrôle fiscal portant sur l'ensemble de ses déclarations fiscales sur la période du 01 janvier 2018 au 31 décembre 2020, PROPARGO avait reçu un avis de recouvrement le 4 septembre 2023 pour un montant de 6.3M€. La provision constituée à cet effet en 2022 pour un montant de 7.3M€ avait été intégralement reprise en 2023 suite au paiement de l'avis. Proparco a obtenu en juillet 2024

le remboursement par l'administration fiscale d'un montant de 3.1M€ suite à l'acceptation de la réclamation adressée par Proparco le 14 avril 2024.

### Affectation du résultat de l'exercice 2023

L'assemblée générale du 29 mai 2024 a approuvé les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Elle a également approuvé l'affectation du résultat social 2023 (+83,3 M€), par la distribution de dividendes à hauteur de 16.7M€, une dotation de la réserve légale de 4.2M€ et le reliquat de 62.5M€ en report à nouveau. Le report à nouveau créditeur s'élève, après cette affectation, à 133.8 M€.

## PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.

### Généralités sur les comptes

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

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

### Conversion des opérations en devises

Les créances, dettes, engagements hors bilan libellés en devises sont évalués au cours de change au comptant à la clôture de chaque arrêté.

La conversion de ces opérations libellées en devises aux dates d'arrêté fait apparaître un écart constaté au compte de résultat, à l'exception des opérations suivantes, pour lesquelles l'écart est conservé dans un compte de régularisation :

- titres de participation libellés en devises et financés en euros,
- instruments financiers enregistrés au hors-bilan,
- éléments du bilan et du hors-bilan libellés en devises non liquides.

Les produits et charges libellés en devises, relatifs à des prêts, des emprunts, des titres ou des opérations de hors-bilan, sont enregistrés dans des comptes de produits et charges ouverts dans chacune des devises concernées, les conversions s'effectuant aux dates d'arrêté mensuel.

Les produits et charges libellés en devises sont fixés mensuellement en euro et les variations ultérieures du cours des devises font apparaître une perte ou un gain de change en compte de résultat.

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

Dans le bilan, la rubrique "A vue" du poste "Créances sur les établissements de crédit" comprend principalement les compte-courants de PROPARGO ouverts dans les livres de l'AFD.

Dans la rubrique "A terme", sont enregistrés les encours nets 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, et les avances de PROPARGO en compte-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 compte-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 2024 s'élèvent à 296.7 M€.

## Encours restructurés à des conditions hors marché :

Ils doivent être identifiés au sein de l'encours sain. PROPARGO a recensé un 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 PROPARGO.

Une restructuration pour cause de difficultés financières de l'emprunteur entraîne une modification des termes du contrat initial pour permettre à l'emprunteur de faire face aux difficultés financières qu'il rencontre. Si, compte tenu de la modification des conditions de l'emprunt, la valeur actualisée des nouveaux flux futurs attendus au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif est inférieure à sa valeur comptable, une décote doit être comptabilisée pour ramener la valeur comptable à la nouvelle valeur actualisée. Pour Proparco, une restructuration a nécessité la comptabilisation d'une décote dans les comptes au 31 décembre 2024 pour un montant de 162K€.

Les dettes à terme envers les établissements de crédit représentent le montant total des emprunts contractés auprès de l'AFD ainsi que les intérêts courus associés.

## **Participations et activités 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.

## **Titres de placement**

Ces titres sont inscrits au bilan à leur prix d'acquisition, frais exclus. 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 exercice, les titres sont estimés sur la base de leur valeur probable de négociation. En fonction du type de titre (coté ou non coté), les éléments suivants peuvent être pris en compte : la rentabilité et la perspective de rentabilité, les capitaux propres, la perspective de réalisation, la conjoncture économique, et les cours moyens de bourse des derniers mois. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à la constitution d'une dépréciation.

## **La couverture des risques**

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

### Dépréciation des titres

Elles sont constituées pour ramener les titres à leur valeur d'usage si celle-ci est estimée inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'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

Le portefeuille de créances dépréciées sur base collective correspond à l'ensemble des prêts non dépréciés sur base individuelle ainsi que les engagements de garantie donnés et les engagements de financement donnés sur les montants restant à verser au titre des conventions de prêts signées.

PROPARGO classe les actifs 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.

### 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.

Proparco, conformément aux pratiques en place au sein du groupe AFD, 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 en ayant une approche prospective (forward looking).

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 d'amortissement.

Par ailleurs, le modèle de calcul des pertes de crédit attendues sur les expositions saines des contreparties non-souveraines a été complété en 2023 par la prise en compte des perspectives économiques des différents pays d'intervention (forward-looking).

Cette prise en compte repose sur le croisement de trois indicateurs :

- les perspectives de croissance du PIB établies par le FMI ;
- les perspectives des agences de notation ;
- le degré de soutenabilité de la dette publiée par la Banque mondiale.

Le croisement de ces 3 indicateurs (avec des pondérations pour chaque valeur d'indicateur) permet de définir deux listes de pays, selon deux scénarii distincts, qui sont soumises pour revue à dire d'expert au département ECO en charge de la notation des pays.

Dans chacune des deux listes, les pays sont classés selon l'anticipation du contexte macro-économique (contexte très dégradé ou dégradé).

La prise en compte de ces anticipations dans les provisions collectives se fait grâce à des facteurs multiplicatifs ayant pour but d'ajouter un coussin de provisions supplémentaires dans les géographies où les anticipations sur le contexte économique sont négatives. L'impact final est obtenu en pondérant les impacts des deux scénarii

selon leur probabilité de survie, établie à dire d'expert en concertation avec le département ECO de l'AFD.

### 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, du caractère « low default portfolio » de certains portefeuilles, 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, le Groupe AFD 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 sur l'observation du recouvrement sur des dossiers historiques résolus (i.e. avec extinction de la position après remboursement et/ou passage en pertes).

### 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 et les éléments forward-looking. 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.

- provision pour risque divers

Les provisions sont comptabilisées pour leurs valeurs actualisées quand les trois conditions suivantes sont remplies :

- la société a une obligation légale ou implicite résultant d'événements passés ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation ;

- il est possible d'estimer de manière raisonnablement précise le montant de l'obligation.

### Immobilisations incorporelles

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

### Immobilisations corporelles

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

estimée des immobilisations :

- agencements et aménagements : linéaire de 2 à 10 années
- mobilier de bureau : linéaire sur 5 ou 10 années
- matériel de bureau et informatique : linéaire sur 5 années
- matériel de logement : linéaire sur 5 années
- mobilier de logement : linéaire sur 5 ou 10 années

### Fonds pour compte de tiers

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

### 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, d'obligations 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 2 434 M€) et de l'Union européenne (pour 11 M€).

Les engagements de garantie reçus (2 481 M€) correspondent à 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 2024 la garantie au titre des sous-participations AFD pour 2 262 M€.

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

## ÉVÉNEMENT SIGNIFICATIF POSTÉRIEUR AU 31 DÉCEMBRE 2024

Aucun évènement significatif ayant une incidence sur la situation financière de la société n'est apparu après la clôture au 31 décembre 2024.

## 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 2024, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

### Identité de la société mère consolidant les comptes de PROPARCO au 31 décembre 2024

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.

Les copies des états financiers consolidés sont disponibles à cette même adresse, pour autant qu'elles soient disponibles L'AFD détient 85,21 % de Proparco au 31 décembre 2024.

## ANNEXES (en milliers d'euros)

### NOTE 1 - Créances sur les établissements de crédit et clientèle (en milliers d'euros)

|                                                        | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>À vue</b>                                           | <b>202 844</b>   | <b>378 548</b>   |
| Intérêts courus                                        | 555              | 1 409            |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 0                | 0                |
| Encours                                                | 202 289          | 377 139          |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 23 734           | 24 461           |
| <b>À terme</b>                                         | <b>3 617 022</b> | <b>3 477 651</b> |
| Intérêts courus                                        | 57 616           | 46 377           |
| <i>dont douteux</i>                                    | 1 468            | 809              |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 97               | 0                |
| Encours                                                | 3 614 297        | 3 509 020        |
| <i>dont douteux</i>                                    | 89 204           | 117 932          |
| <i>dont douteux compromis</i>                          | 41 567           | 72 67            |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 33 869           | 0                |
| Dépréciations sur prêts à terme                        | -54 891          | -77 745          |
| <i>dont douteux compromis</i>                          | -36 991          | -7 503           |
| <i>dont Prêts participatifs et prêts subordonnés</i>   | 0                | 0                |
| Intérêts courus                                        | 0                | 0                |
| <i>dont douteux</i>                                    | 0                | 0                |
| Encours                                                | 0                | 0                |
| <i>dont douteux</i>                                    | 0                | 0                |
| Dépréciations                                          | 0                | 0                |
| <i>dont douteux compromis</i>                          | 0                | 0                |
| <b>TOTAL CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> | <b>3 819 866</b> | <b>3 856 200</b> |
| <b>Prêts en comptes-courants d'actionnaire</b>         | <b>6 684</b>     | <b>16 055</b>    |
| Intérêts courus                                        | 46               | 0                |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 0                | 0                |
| Encours                                                | 12 472           | 16 055           |
| <i>dont douteux</i>                                    | 11 169           | 11 169           |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 0                | 0                |
| Dépréciations                                          | -5 833           | 0                |
| <b>Autres prêts à des sociétés</b>                     | <b>2 831 788</b> | <b>2 407 821</b> |
| Intérêts courus                                        | 39 861           | 36 559           |
| <i>dont douteux</i>                                    | 4 510            | 4 771            |
| <i>dont douteux compromis</i>                          | 3 676            | 3 401            |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 1 337            | 1 557            |
| Encours                                                | 2 946 622        | 2 555 769        |
| <i>dont douteux</i>                                    | 312 129          | 343 535          |
| <i>dont douteux compromis</i>                          | 229 446          | 223 833          |
| <i>dont pour compte de tiers</i>                       | 84 207           | 100 914          |
| Dépréciations                                          | -154 695         | -184 508         |
| <i>dont douteux compromis</i>                          | -125 475         | -55 589          |

|                                                      | 31/12/2024                   | 31/12/2023       |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
| <b>dont Prêts participatifs et prêts subordonnés</b> | 5 207                        | 7 249            |
| Intérêts courus                                      | 37                           | 36               |
| <i>dont douteux</i>                                  | 0                            | 0                |
| <i>dont douteux compromis</i>                        | 37                           | 36               |
| Encours                                              | 19 598                       | 16 319           |
| <i>dont douteux</i>                                  | 0                            | 0                |
| <i>dont douteux compromis</i>                        | 19 598                       | 16 319           |
| Dépréciations                                        | -14 429                      | -9 106           |
| <i>dont douteux compromis</i>                        | 0                            | 0                |
| <b>Créances commerciales</b>                         | 0                            | 0                |
| <b>TOTAL CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE</b>               | <b>2 838 472</b>             | <b>2 423 876</b> |
| <b>TOTAL À L'ACTIF</b>                               | <b>6 658 338<sup>1</sup></b> | <b>6 280 075</b> |

<sup>1</sup> Dont sous participations en risque et trésorerie pour le compte de l'AFD pour 2 149 532 K€ (2 223 226 K€ en 2023)

## VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE (en milliers d'euros)

|                                                            | Durée<br>< 3 mois | De 3 mois<br>à 1 an | De 1<br>à 5 ans | Durée<br>> 5 ans | Créances<br>rattachées ou<br>dépréciations<br>non ventilable | Total     |
|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|------------------|--------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Dépôts à terme - Entreprises<br/>liées</b>              | 35 000            | 48 737              | 392 000         | 50 000           | 12 456                                                       | 538 193   |
| <b>Autres prêts à terme<br/>établissements de crédit</b>   | 169 174           | 605 757             | 2 056 486       | 257 143          | 45 160                                                       | 3 133 720 |
| <b>Prêts pour compte de tiers</b>                          | 0                 | 0                   | 0               | 0                | 0                                                            | 0         |
| <b>Dépréciations</b>                                       |                   |                     |                 |                  | -54 891                                                      | -54 891   |
| <b>TOTAL CRÉANCES SUR LES<br/>ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b> | 204 174           | 654 494             | 2 448 487       | 307 143          | 2 725                                                        | 3 617 023 |
| <b>Crédits à la clientèle</b>                              | 170 972           | 261 374             | 1 452 504       | 990 036          | 38 57                                                        | 2 913 456 |
| <b>Crédits pour compte de tiers</b>                        | 9 892             | 9 623               | 41 937          | 22 754           | 1 337                                                        | 85 544    |
| <b>Dépréciations</b>                                       |                   |                     |                 |                  | -160 528                                                     | -160 528  |
| <b>TOTAL CRÉANCES SUR<br/>LA CLIENTÈLE</b>                 | 180 865           | 270 998             | 1 494 441       | 1 012 790        | -120 621                                                     | 2 838 472 |

# VENTILATION DES ENCOURS BRUTS EN CAPITAL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE hors encours pour compte de tiers (en milliers d'euros)

|                                         | 31/12/2024       |                    |                  | 31/12/2023       |                    |                  |
|-----------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                         | Encours<br>sains | Encours<br>Douteux | Total<br>Encours | Encours<br>Sains | Encours<br>Douteux | Total<br>Encours |
| Afrique Australe<br>et Océan Indien     | 370 536          | 48 353             | 418 889          | 238 554          | 45 44              | 283 993          |
| Afrique Centrale<br>et Afrique de l'Est | 519 049          | 65 408             | 584 457          | 416 535          | 44 77              | 461 306          |
| Afrique de l'Ouest                      | 781 571          | 55 69              | 837 261          | 568 662          | 36 801             | 605 463          |
| Multi-pays Afrique                      | 506 002          | 7 056              | 513 058          | 725 161          | 6 421              | 731 582          |
| Asie                                    | 915 408          | 33 959             | 949 367          | 849 974          | 98 611             | 948 585          |
| Amérique Latine<br>et Caraïbes          | 1 302 131        | 106 805            | 1 408 936        | 1 278 443        | 134 442            | 1 412 885        |
| Multi-zones                             | 219 394          | 150                | 219 544          |                  |                    | 0                |
| Méditerranée/<br>Maghreb                | 1 115 351        | 65 895             | 1 181 246        | 908 793          | 50 091             | 958 883          |
| Outre-Mer                               |                  |                    | 0                |                  |                    | 0                |
| Europe                                  | 149 399          | 29 178             | 178 577          | 550 288          | 26 944             | 577 232          |
| TOTAL BRUT À L'ACTIF                    | 5 878 841        | 412 494            | 6 291 335        | 5 536 410        | 443 52             | 5 979 930        |

Les encours bruts correspondent aux créances de capital hors encours pour comptes de tiers. Ils représentent 3,5M€ pour les créances à terme avec les établissements de crédit et 2,5M€ pour les créances sur la clientèle.

## NOTE 2 - Participations et activités de portefeuille (en milliers d'euros)

|                                              | 31/12/2024    |             |           | 31/12/2023    |             |           |
|----------------------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------------|-------------|-----------|
|                                              | Fonds Propres | Fonds Tiers | Total     | Fonds Propres | Fonds Tiers | Total     |
| <b>Valeur Brute des Participations</b>       | 1 796 113     | 0           | 1 796 113 | 1 668 119     | 0           | 1 668 119 |
| dont cotées                                  | 179 669       | 0           | 179 669   | 66 033        | 0           | 66 033    |
| dont écart conversion actif                  | 18 847        | 0           | 18 847    | 32 325        | 0           | 32 325    |
| dont écart conversion passif                 | -84 08        | 0           | -84 08    | -36 346       | 0           | -36 346   |
| <b>Dépréciations des Participations</b>      | -157 425      | 0           | -157 425  | -134 214      | 0           | -134 214  |
| dont cotées                                  | 49 483        | 0           | 49 483    | 17 561        | 0           | 17 561    |
| <b>Valeur Brute des Titres à long terme</b>  | 147 224       | 0           | 147 224   | 147 224       | 0           | 147 224   |
| dont écart conversion actif                  | 0             | 0           | 0         | -27           | 0           | -27       |
| dont écart conversion Passif                 | -1 150        | 0           | -1 150    | 0             | 0           | 0         |
| <b>Dépréciations des Titres à long terme</b> | -10 91        | 0           | -10 91    | -11 145       | 0           | -11 145   |
| <b>Intérêts des Autres titres</b>            | 0             | 0           | 0         | 0             | 0           | 0         |
| <b>VALEUR NETTE DU PORTEFEUILLE GLOBAL</b>   | 1 775 002     | 0           | 1 775 002 | 1 669 984     | 0           | 1 669 984 |

## Évolution des participations et autres titres sur fonds propres (en milliers d'euros)

|                                  | 31/12/2023 |              |          |                                | 31/12/2024 | 31/12/2024 |
|----------------------------------|------------|--------------|----------|--------------------------------|------------|------------|
|                                  | Brut       | Acquisitions | Cessions | Autres variations de l'encours | Brut       | Net        |
| <b>Établissements Financiers</b> | 233 257    | 24 792       | 8 178    | -3 940                         | 245 930    | 196 621    |
| <b>Autres Sociétés</b>           | 1 582 086  | 171 816      | 20 832   | -35 664                        | 1 697 407  | 1 578 381  |
| <b>TOTAL</b>                     | 1 815 343  | 196 608      | 29 010   | -39 604                        | 1 943 337  | 1 775 002  |

Au 31.12.2024, les participations souscrites sur fonds propres sont libérées pour 1 421 467 milliers d'euros et non libérées pour 521 869 milliers d'euros.

## Dépréciation des participation et autres activités de portefeuille (en milliers d'euros)

|                            | 31/12/2023    |           |          | 31/12/2024    |
|----------------------------|---------------|-----------|----------|---------------|
|                            | Dépréciations | Dotations | Reprises | Dépréciations |
| <b>Participations</b>      | 134 214       | 53 940    | 30 728   | 157 425       |
| <b>Titres à long terme</b> | 11 145        | 4 364     | 4 599    | 10 910        |
| <b>TOTAL</b>               | 145 359       | 58 304    | 35 327   | 168 335       |

Obligations et autres titres à revenus fixes (en milliers d'euros)

|                          | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--------------------------|------------|------------|
| Obligations simples      | 201 156    | 147 127    |
| Intérêts courus          | 2 173      | 2 220      |
| Encours                  | 202 110    | 146 349    |
| Dépréciations            | -3 127     | -1 442     |
| Obligations convertibles | 16 792     | 16 599     |
| Intérêts courus          | 348        | 449        |
| Encours                  | 31 138     | 27 010     |
| Dépréciations            | -14 694    | -10 861    |
| TOTAL                    | 217 948    | 163 726    |

Ventilation selon la durée résiduelle

|                                                       | Durée<br>< 3 mois | De 3 mois<br>à 1 an | De 1 à 5 ans | Durée<br>> 5 ans | Créances<br>rattachées<br>ou dépre-<br>ciations non<br>ventilable | Total   |
|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------|------------------|-------------------------------------------------------------------|---------|
| Obligations et Autres titres à revenus fixes          | 11 532            | 21 383              | 126 820      | 73 528           | 2 521                                                             | 235 783 |
| Dépréciations                                         |                   |                     |              |                  | -17 822                                                           | -17 822 |
| TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES<br>À REVENUS FIXES | 11 532            | 21 383              | 126 820      | 73 528           | -15 300                                                           | 217 962 |

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

NOTE 3 - Immobilisations (en milliers d'euros)

|                                             | 31/12/2023 |              |          |        | 31/12/2024 |                                   | 31/12/2024 |
|---------------------------------------------|------------|--------------|----------|--------|------------|-----------------------------------|------------|
|                                             | Brut       | Acquisitions | Cessions | Autres | Brut       | Amortissements<br>et Dépréciation | Net        |
| Immobilisations incorporelles               | 50         | 0            | 0        | 0      | 50         | 50                                | 0          |
| Immobilisations corporelles<br>& assimilées | 6 491      | 868          | 0        | 0      | 7 359      | 6 601                             | 758        |
| Immobilisations en-cours                    | 108        | 954          | 0        | -859   | 203        | 0                                 | 203        |
| TOTAL                                       | 6 650      | 1 821        | 0        | -859   | 7 612      | 6 651                             | 961        |

**NOTE 4 - Comptes de régularisation et autres actifs et passifs (en milliers d'euros)**

|                                                                 | 31/12/2024    |                | 31/12/2023    |                |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                                 | ASSETS        | LIABILITIES    | ASSETS        | LIABILITIES    |
| Frais et taxes à Récupérer                                      | 45            |                | 46            |                |
| Créances fiscales                                               | 5 956         |                | 9 069         |                |
| <b>Dettes Fournisseurs</b>                                      | 41            |                | 17            |                |
| État – TVA                                                      | 13 837        |                | 4 494         |                |
| Débiteurs Divers                                                | 6 964         |                | 34            |                |
| <b>TOTAL AUTRES ACTIFS</b>                                      | <b>26 842</b> |                | <b>13 659</b> |                |
| <b>Produits à recevoir Divers</b>                               | <b>42 605</b> |                | <b>46 755</b> |                |
| Dividendes et jetons de présence                                | 0             |                | 0             |                |
| Intérêts courus sur swap                                        | 11 451        |                | 12 479        |                |
| Factures émises de prestations et commissions                   | 30 691        |                | 34 277        |                |
| Bonifications Prêts                                             | 463           |                | 0             |                |
| <b>Charges constatées d'avances</b>                             | <b>292</b>    |                | <b>283</b>    |                |
| <b>Compte d'ajustement sur devises</b>                          | <b>1 086</b>  |                | <b>2 391</b>  |                |
| <b>Divers</b>                                                   | <b>278</b>    |                | <b>11 780</b> |                |
| <b>TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF</b>                    | <b>44 261</b> |                | <b>61 209</b> |                |
| <b>Versement à effectuer sur Participations</b>                 |               | <b>521 869</b> |               | <b>539 596</b> |
| <b>Dettes Fiscales</b>                                          |               | <b>18 588</b>  |               | <b>8 100</b>   |
| <b>Dettes Fournisseurs</b>                                      |               | <b>63</b>      |               | <b>20</b>      |
| <b>Créditeurs Divers</b>                                        |               | <b>352</b>     |               | <b>312</b>     |
| <b>Fonds pour Compte de Tiers</b>                               |               | <b>162 020</b> |               | <b>125 768</b> |
| EDFI                                                            |               | 162 020        |               | 125 768        |
| Subvention programme 209                                        |               | 0              |               | 0              |
| <b>TOTAL AUTRES PASSIFS</b>                                     |               | <b>702 892</b> |               | <b>673 796</b> |
| <b>Compte d'Ajustement sur Devises</b>                          |               | <b>0</b>       |               | <b>178</b>     |
| <b>Dettes Fournisseurs</b>                                      |               | <b>7 591</b>   |               | <b>4 530</b>   |
| <b>Prestations de Service AFD à régler</b>                      |               | <b>9 669</b>   |               | <b>4 334</b>   |
| <b>Produits constatés d'avances</b>                             |               | <b>78 296</b>  |               | <b>52 073</b>  |
|                                                                 |               | <b>7</b>       |               |                |
| <b>Déport</b>                                                   |               | <b>0</b>       |               | <b>0</b>       |
| <b>Divers</b>                                                   |               | <b>42 194</b>  |               | <b>65</b>      |
| <b>TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF</b>                   |               | <b>137 757</b> |               | <b>61 179</b>  |
| <b>TOTAL COMPTES DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS PASSIFS</b> | <b>71 104</b> | <b>840 650</b> | <b>74 868</b> | <b>734 976</b> |

#### NOTE 5 - Dettes envers les établissements de crédit (en milliers d'euros)

|                            | Intérêts<br>Courus | Capital<br>Correspondant | 31/12/2024<br>Total Bilan | Intérêts<br>Courus | Capital<br>Correspondant | 31/12/2023<br>Total Bilan |
|----------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|
| À vue                      | 329                | 6 756                    | 7 085                     | 29                 | 135                      | 164                       |
| À Terme                    | 75 881             | 5 962 090                | 6 037 971                 | 76 054             | 5 583 556                | 5 659 611                 |
| <b>TOTAL NET AU PASSIF</b> | <b>76 210</b>      | <b>5 968 846</b>         | <b>6 045 056</b>          | <b>76 084</b>      | <b>5 583 691</b>         | <b>5 659 775</b>          |

Les dettes à terme représentent le montant total des emprunts et avances de trésorerie 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<br>à 1 an | De 1 à 5 ans | Durée > 5 ans | Dettes<br>rattachées | Total     |
|----------------|----------------|---------------------|--------------|---------------|----------------------|-----------|
| Dettes à Terme | 307 046        | 838 708             | 3 458 606    | 1 357 729     | 75 881               | 6 037 971 |

#### NOTE 6 - Provisions (en milliers d'euros)

|                                               | 31/12/2023     | Dotations     | Reprises      | Variation<br>de Change | Autre<br>Mouvement | 31/12/2024     |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|------------------------|--------------------|----------------|
| Provision pour risque et charges              | 0              | 0             | 0             | 0                      |                    | 0              |
| Provision pour risque collectif               | 107 552        | 31 712        | 27 920        | 0                      |                    | 111 344        |
| dont Encours de prêt                          | 88 893         | 16 531        | 18 795        |                        |                    | 86 629         |
| dont Engagements de financements<br>sur prêts | 11 908         | 7 111         | 6 066         |                        |                    | 12 952         |
| dont Garanties données                        | 6 751          | 8 070         | 3 058         |                        |                    | 11 763         |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>107 552</b> | <b>31 712</b> | <b>27 920</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>           | <b>111 344</b> |

#### NOTE 7 - Capitaux propres (en milliers d'euros)

|                  | 31/12/2023       | Affectation<br>résultat 2023 | Distribution<br>de dividendes | Augmentation<br>de capital | Résultat<br>31/12/2024 | 31/12/2024       |
|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------|------------------|
| Capital souscrit | 1 353 513        |                              |                               |                            |                        | 1 353 513        |
| Prime d'émission | 152 699          |                              |                               |                            |                        | 152 699          |
| Report à nouveau | 71 318           | 62 458                       |                               |                            |                        | 133 776          |
| Réserve légale   | 25 815           | 4 164                        |                               |                            |                        | 29 979           |
| Résultat         | 83 279           | -66 622                      | -16 657                       |                            | 56 338                 | 56 338           |
| <b>TOTAL</b>     | <b>1 686 625</b> | <b>0</b>                     | <b>-16 657</b>                | <b>0</b>                   | <b>56 338</b>          | <b>1 726 306</b> |

Le capital de PROPARCO SA est composé de 84 594 578 actions ordinaires d'une valeur nominale de 16 €.

**NOTE 8 - Intérêts et produits/charges assimilés (en milliers d'euros)**

|                                                    | 31/12/2024 |          | 31/12/2023 |          |
|----------------------------------------------------|------------|----------|------------|----------|
|                                                    | CHARGES    | PRODUITS | CHARGES    | PRODUITS |
| Intérêts sur compte de Dépôts à vue                |            | 10 532   |            | 11 399   |
| Intérêts sur compte de Dépôts à terme              |            | 16 237   |            | 2 931    |
| Commissions sur opérations de Hors-Bilan           |            | 1 858    |            | 2 029    |
| Intérêts sur prêts aux Sociétés de Crédit          |            | 236 947  |            | 213 282  |
| Autres intérêts                                    |            | 10 721   |            | 11 370   |
| Dotation/Reprise Dépréciations sur intérêts        | -880       | 0        | 2 040      |          |
| Pertes sur Créances Irrécouvrables                 | 6 212      |          | 2 064      |          |
| Intérêts sur Emprunts AFD                          | 372 574    |          | 360 089    |          |
| Intérêts sur Emprunts BEI et BICEC                 |            |          |            |          |
| Indemnités de Réaménagement                        |            |          |            |          |
| Commissions                                        | 681        |          | 301        |          |
| TOTAL OPÉRATIONS AVEC ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT     | 378 587    | 276 295  | 364 493    | 241 011  |
| Intérêts                                           |            | 240 681  |            | 233 413  |
| Commissions sur opérations de Hors-Bilan           |            | 9 597    |            | 6 109    |
| Dotation/Reprise Dépréciations sur intérêts        | -3 181     |          | 3 120      |          |
| Perte sur Créances Irrécouvrables - intérêts       | 13 124     |          | 3 703      |          |
| TOTAL OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE                 | 9 943      | 250 279  | 6 823      | 239 522  |
| Intérêts                                           |            | 14 679   |            | 13 801   |
| Dotation/Reprise Dépréciations sur intérêts        | 1 826      |          | 324        |          |
| TOTAL OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENUS FIXES | 1 826      | 14 679   | 324        | 13801    |
| TOTAL INTÉRÊTS PRODUITS ET CHARGES ASSIMILÉS       | 390 355    | 541 254  | 371 641    | 494 334  |

**NOTE 9 - Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)**

|                             | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Dividendes                  | 10 119     | 7 641      |
| Revenus titres à long terme | 3 321      | 2 861      |
| Jetons de Présence          | 62         | 57         |
| TOTAL                       | 13 502     | 10 559     |

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

|                                                                      | 31/12/2024   |               | 31/12/2023 |               |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|------------|---------------|
|                                                                      | CHARGES      | PRODUITS      | CHARGES    | PRODUITS      |
| Commissions de Dossiers sur opérations avec Établissements de Crédit |              | 2 434         |            | 3 085         |
| Commissions de Dossiers sur opérations avec la Clientèle             |              | 4 253         |            | 3 854         |
| Commissions de Dossiers sur opérations sur Titres                    |              | 121           |            | -40           |
| Commissions financières d'instruction                                |              | 1 099         |            | 1 175         |
| Commission de Gestion                                                |              | 11 665        |            | 7 760         |
| Commission sous Participation AFD                                    |              | 8 705         |            | 8 379         |
| Commission de subvention                                             |              | 6 080         |            | 2 226         |
| Commissions opérations sur titres                                    | 19           |               | 0          |               |
| Commissions Financières d'Apporteur de Marchés                       | 165          |               | 139        |               |
| Charges sur opérations Diverses                                      | 115          |               | 142        |               |
| Commissions gestion                                                  | 5 226        |               | 334        |               |
| <b>TOTAL</b>                                                         | <b>5 524</b> | <b>34 357</b> | <b>615</b> | <b>26 438</b> |

Les commissions reçues sont comptabilisées selon l'article 2131-1 de l'ANC 2014-07. Conformément à l'article 2131-5 de l'ANC 2014-07, les commissions sont étalées sur la durée de vie effective du crédit de manière linéaire selon le projet.

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.

Au titre de 2023, le montant des commissions enregistrées en produits constatés d'avance s'élève à 12,6 M€.

**NOTE 11 - Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)**

|                                                                      | 31/12/2024     | 31/12/2023    |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Gains de change net sur Opérations sur Prêts, Emprunts et Trésorerie | 0              |               |
| Divers                                                               | -12 481        | -13 193       |
| <b>TOTAL</b>                                                         | <b>-12 481</b> | <b>-6 238</b> |

**NOTE 12 - Autres charges d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)**

|                                                                        | 31/12/2024   | 31/12/2023 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Perte de change nette sur opérations sur prêts, emprunts et trésorerie | 3 787        | 436        |
| Divers                                                                 | 254          | 10         |
| <b>TOTAL</b>                                                           | <b>4 041</b> | <b>650</b> |

**NOTE 13 - Autres frais administratifs (en milliers d'euros)**

|                                                               | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Prestations de Services AFD</b>                            | <b>94 757</b>  | <b>83 120</b>  |
| <i>dont personnel mis à disposition et engagement sociaux</i> | <i>63 400</i>  | <i>55 400</i>  |
| <i>dont prestations de gestion et appui technique</i>         | <i>28 100</i>  | <i>25 000</i>  |
| <i>dont prestations de représentation</i>                     | <i>3 200</i>   | <i>2 700</i>   |
| <b>Charges communes facturées par l'AFD</b>                   | <b>0</b>       | <b>-199</b>    |
| <b>Impôts et Taxes</b>                                        | <b>1 562</b>   | <b>2 493</b>   |
| <b>Charges Diverses</b>                                       | <b>23 059</b>  | <b>24 850</b>  |
| <i>dont autres charges</i>                                    | <i>29 512</i>  | <i>29 354</i>  |
| <i>dont charges refacturées à l'AFD</i>                       | <i>0</i>       | <i>0</i>       |
| <i>dont charges refacturées à des tiers</i>                   | <i>-6 711</i>  | <i>-4 664</i>  |
| <i>dont charges honoraires de commissariat</i>                | <i>258</i>     | <i>160</i>     |
| <b>TOTAL</b>                                                  | <b>119 377</b> | <b>110 264</b> |

**NOTE 14 - Coût du risque (en milliers d'euros)**

|                                                                      | 31/12/2024      | 31/12/2023     |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Dépréciations en Capital sur les Établissements de Crédit</b>     | <b>-30 461</b>  | <b>-18 448</b> |
| <b>Reprises en Capital sur les Établissements de Crédit</b>          | <b>55 443</b>   | <b>19 262</b>  |
| <b>Dépréciations en Capital sur la Clientèle</b>                     | <b>-19 006</b>  | <b>-58 908</b> |
| <b>Reprises en Capital sur la Clientèle</b>                          | <b>45 179</b>   | <b>43 557</b>  |
| <b>Dépréciations en Capital sur obligation simple et convertible</b> | <b>-6 385</b>   | <b>-6 316</b>  |
| <b>Reprises en Capital sur obligation simple et convertible</b>      | <b>5 446</b>    | <b>663</b>     |
| <b>Dotations Provisions sur Risques Collectifs</b>                   | <b>-31 712</b>  | <b>-22 660</b> |
| <b>Reprises Provisions sur Risques Collectifs</b>                    | <b>27 920</b>   | <b>56 915</b>  |
| <b>Pertes sur Créances irrécouvrables en Capital</b>                 | <b>-106 936</b> | <b>-24 084</b> |
| <b>Récupération sur créances amorties</b>                            | <b>29 705</b>   | <b>0</b>       |
| <b>TOTAL</b>                                                         | <b>-30808</b>   |                |

Les passages en pertes des prêts douteux en capital et intérêts s'élèvent à 129 662 K€.

**NOTE 15 - Gains ou pertes sur actifs immobilisés (en milliers d'euros)**

|                                                                 | 31/12/2024    | 31/12/2023    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Plus -Value (Moins-Value) Nette sur Participations              | 46 619        | 47 733        |
| Plus -Value (Moins-Value) Nette sur Immobilisations             | 0             | 0             |
| Résultat de change sur cession de Participations                | -240          | 240           |
| Dotations pour dépréciations de participations                  | -58 304       | -42 860       |
| Reprise de dépréciations de participations                      | 35 327        | 35 584        |
| Dépréciation en capital sur obligation convertibles             | 0             | -4            |
| Reprises de dépréciation en capital sur obligation convertibles | 0             | 22            |
| Pertes nettes sur actifs immobilisés                            | -2 055        | -88           |
| <b>TOTAL</b>                                                    | <b>21 348</b> | <b>40 626</b> |

**NOTE 16 - Résultat exceptionnel (en milliers d'euros)**

|                                                   | 31/12/2024 |              | 31/12/2023 |              |
|---------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                   | CHARGES    | PRODUITS     | CHARGES    | PRODUITS     |
| Dotation au provision pour risque – litige        |            |              | 0          |              |
| Régularisations sur Exercices Antérieurs Charges  | 5          |              | 198        |              |
| Autres charges exceptionnelles                    | 50         |              | 263        |              |
| Reprise provision pour risque – litige            |            |              |            | 0            |
| Régularisations sur Exercices Antérieurs Produits |            | 640          |            | 9            |
| Autres produits exceptionnels                     |            | 1 026        |            | 1 006        |
| <b>Sous-total</b>                                 | <b>55</b>  | <b>1 666</b> | <b>461</b> | <b>1 015</b> |
| <b>RÉSULTAT</b>                                   |            | <b>1 611</b> |            | <b>554</b>   |

Les produits exceptionnels consistent principalement en une indemnité pour préjudice d'un montant de 1 M€ perçue en raison des nuisances induites par la réalisation des travaux rue de Rivoli et de régularisation de retenues à la source pour un montant de 0.5M€.

**NOTE 17 - Résultat courant après impôt (en milliers d'euros)**

|                       | Résultat<br>Comptable Avant<br>IS y compris<br>impôts étrangers | Imputations<br>Fiscales Nettes | Résultat<br>Fiscal | Impôts sur<br>les bénéfices | Avis de<br>recouvrement<br>contrôle<br>fiscale | Résultat<br>Comptable Après<br>Impôt |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|
|                       | (a)                                                             | (b)                            | (c)=(a)+(b)        | (d)                         | (e)                                            | (a)-(d)-(e)                          |
| Résultat Courant      | 68 200                                                          | -9 398                         | 58 802             | 16 593                      | -3 119                                         | 54 726                               |
| Résultat Exceptionnel | 1 612                                                           |                                | 1 612              |                             |                                                | 1 612                                |
| <b>TOTAL GLOBAL</b>   | <b>69 812</b>                                                   | <b>-9 398</b>                  | <b>60 414</b>      | <b>16 593</b>               | <b>-3 119</b>                                  | <b>56 338</b>                        |

**NOTE 18 - Effectif et ventilation par catégorie**

|                      | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|----------------------|------------|------------|
| Cadres               | 367        | 326        |
| Employés             | 7          | 8          |
| <b>Total Siège</b>   | <b>374</b> | <b>334</b> |
| Cadres               | 24         | 23         |
| <b>Total Agences</b> | <b>24</b>  | <b>23</b>  |
| <b>TOTAL</b>         | <b>398</b> | <b>357</b> |

Les charges de personnel sont intégrées dans les prestations de services AFD (note 13).  
Cette note n'inclut pas les contrats à durée déterminé, les contrats locaux et les volontaires internationaux.

**NOTE 19 - Ventilation géographique du chiffre d'affaires  
(en milliers d'euros)**

|              | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|--------------|----------------|----------------|
| France       | 126 497        | 129 103        |
| Étranger     | 487 444        | 445 768        |
| <b>TOTAL</b> | <b>613 941</b> | <b>574 871</b> |

**NOTE 20 - Actifs et passifs en devises (en milliers d'euros)**

|                                              | 31/12/2024       | 31/12/2023     |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Contrevaleur en Euros des Actifs en Devises  | 8 130 110        | 7 204 954      |
| Contrevaleur en Euros des Passifs en Devises | 7 025 138        | 6 303 191      |
| <b>SOLDE ACTIFS ET PASSIFS EN DEVISES</b>    | <b>1 104 971</b> | <b>901 763</b> |

## NOTE 21 - Situation des parts en capital supérieures ou égales à 10% détenues au 31/12/2024

|                                                      | PAYS                             | %    |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|------|
| <b>PARTS SUPÉRIEURES À 50 %</b>                      |                                  |      |
| UNIFIN FINANCIERA S.A.B. DE C.V                      | Mexique                          | 100% |
| TIBA EDUCATION HOLDING BV                            | Egypte                           | 100% |
| BREDEV SAS                                           | Brésil                           | 100% |
| DIGITAL AFRICA SAS                                   | Multi-pays                       | 100% |
| AMETHIS MILLING SPV                                  | Mozambique                       | 100% |
| SOLAR X LTD                                          | Mali                             | 55%  |
| <b>PARTS DE 10% À 50%</b>                            |                                  |      |
| AVERROES FINANCE III                                 | Multi-pays                       | 50%  |
| AVERROES FINANCE II                                  | Multi-pays                       | 50%  |
| BROMPTON HOLDCO LTD                                  | Kenya                            | 48%  |
| FALCON HOLDING INVERSIONES II S.A.C.                 | Pérou                            | 44%  |
| SEAF INDIA AGRIBUSINESS INTERNATIONAL FUND           | Inde                             | 33%  |
| MXF SOLUTIONS LLC                                    | Multi-pays                       | 32%  |
| ILERA HOLDINGS                                       | Maroc                            | 32%  |
| MEKONG SOLAR ASSET MANAGEMENT PTE.LTD.               | Thaïlande                        | 30%  |
| ELGON HEALTHCARE LTD                                 | Kenya                            | 30%  |
| VINCI CLIMATE FUND                                   | Brésil                           | 29%  |
| ACON ALAOF V                                         | Multi-pays                       | 29%  |
| AVERROES AFRICA                                      | Multi-pays                       | 27%  |
| OCSADEN INVESTMENT LIMITED                           | Maroc                            | 25%  |
| MERIDIAM INFRASTRUCTURE AFRICA PARALLEL FUND II SLP  | Multi-pays                       | 25%  |
| AFRIGREEN DEBT IMPACT FUND SLP                       | Multi-pays                       | 25%  |
| IT HOLDING                                           | Egypte                           | 24%  |
| CONGO ENERGY SOLUTION LIMITED                        | République Démocratique du Congo | 23%  |
| DIVERCITY URBAN PROPERTY FUND PROPRIETARY LIMITED    | Afrique du Sud                   | 23%  |
| TLG FINANCE SAS                                      | Multi-pays                       | 23%  |
| HOLDCO SOLARISE AFRICA LTD                           | Multi-pays                       | 22%  |
| METIER AMN PARTNERSHIP LP                            | Maurice                          | 22%  |
| ASHMORE ANDEAN FUND III, LP                          | Colombie                         | 22%  |
| AFRICINVEST III SPV I                                | Kenya                            | 22%  |
| FE II DELTA 1 K/S                                    | Sierra Leone                     | 21%  |
| MAMBO RETAIL LTD                                     | Kenya                            | 21%  |
| AFRICA TELECOM INFRASTRUCTURE SERVICES               | Multi-pays                       | 20%  |
| GEF LATAM CLIMATE SOLUTIONS FUND III, LP             | Brésil                           | 20%  |
| ACON LATIN AMERICA OPPORTUNITIES FUND A LP           | Multi-pays                       | 20%  |
| FRONTIER CLEARING FUNDS                              | Multi-pays                       | 20%  |
| PROXIMITY FINANCE                                    | Myanmar                          | 20%  |
| AFRICINVEST SMALL CAP FUND                           | Multi-pays                       | 20%  |
| ACON LATIN AMERICA OPPORTUNITIES FUND IV-A, LP       | Multi-pays                       | 20%  |
| AMERICAS ENERGY FUND II CLEAN ENERGY LP              | Multi-pays                       | 19%  |
| AAVISHKAAR FRONTIER FUND                             | Multi-pays                       | 19%  |
| RESPUBLICA GROUP (PTY) LTD                           | Afrique du Sud                   | 19%  |
| CENTRAL AMERICAN MEZZANINE INFRASTRUCTURE FUND II LP | Multi-pays                       | 19%  |
| ACON INJECTABLE INVESTORS I, LP                      | Multi-pays                       | 18%  |
| MC III SCAN 1 LTD                                    | Multi-pays                       | 17%  |
| LOMBARD ASIA V L.P.                                  | Thaïlande                        | 17%  |
| CAURIS CROISSANCE II                                 | Multi-pays                       | 17%  |
| ADOBE MEZZANINE FUND II                              | Mexique                          | 17%  |
| CAPSQUARE ASIA PARTNERS II                           | Indonésie                        | 16%  |
| ACON SUNRISE INVESTORS I L.P                         | Colombie                         | 16%  |
| SERENGETI ENERGY                                     | Multi-pays                       | 16%  |
| JOLIBA CAPITAL FUND I L.P                            | Multi-pays                       | 16%  |
| IMPERIUM HOLDING                                     | Maroc                            | 16%  |
| AFRICA BOVINE LTD                                    | Multi-pays                       | 16%  |

|                                                    | PAYS       | %   |
|----------------------------------------------------|------------|-----|
| NRSP MICROFINANCE BANK LIMITED                     | Pakistan   | 16% |
| AGRIF COÖPERATIEF U.A.                             | Multi-pays | 16% |
| CENTRE FINANCIER AUX ENTREPRENEURS - TUNISIE       | Tunisie    | 16% |
| FONDS FRANCO-AFRICAIN 2 FPCI                       | France     | 15% |
| JSC CREDO BANK                                     | Georgie    | 15% |
| SARVA CAPITAL LLC EX LOK II CAPITAL                | Inde       | 15% |
| ACTIVA FINANCES LTD                                | Multi-pays | 15% |
| INCOFIN INDIA PROGRESS FUND - I                    | Inde       | 14% |
| GROWTH CATALYST PARTNERS                           | Inde       | 14% |
| SAWARI VENTURES NORTH AFRICA FUND COÖPERATIEF U.A. | Égypte     | 14% |
| TRIPLE P SEA FINANCIAL INCLUSION FUND LP           | Multi-pays | 14% |
| TRG AFRICA MEZZANINE PARTNERS GP (PTY) LTD         | Multi-pays | 13% |
| FONDS FRANCO AFRICAIN FPCI                         | Multi-pays | 13% |
| ASHMORE ANDEAN FUND II                             | Multi-pays | 13% |
| KAIZEN PRIVATE EQUITY II PTE LTD                   | Multi-pays | 13% |
| ACON BIOS INVESTORS LP                             | Argentine  | 12% |
| ECP AFRICA FUND IV                                 | Multi-pays | 12% |
| KERYX INVESTMENT LIMITED                           | Maurice    | 11% |
| ARGAN INFRASTRUCTURE FUND PCC LLC                  | Multi-pays | 11% |
| INTAJ CAPITAL II LP                                | Multi-pays | 11% |
| HUMANIA NORTH AFRICA HOLDING                       | Égypte     | 11% |
| ALLIANCE ASSET MANAGEMENT                          | Tunisie    | 11% |
| CIEL HEALTHCARE LTD                                | Multi-pays | 10% |
| EUROPEAN DEVELOPMENT FINANCE INSTITUTIONS MGMT CPY | Multi-pays | 10% |
| ACBA BANK OPEN JOINT STOCK COMPANY                 | Arménie    | 10% |
| ENDA TAMWEEL                                       | Tunisie    | 10% |

**NOTE 22 - Engagements sur opérations en devises<sup>1</sup>**

|                                     | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <b>Opérations de change à terme</b> |            |            |
| Euros à recevoir                    | 0          | 0          |
| Devises à livrer                    | 0          | 0          |

<sup>1</sup> Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable.

## NOTE 23 - Tableau des filiales et participations

| A – Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de Proparco (soit 13 535 milliers d'euros) |                          |                                                |                                               |                                    |                                    |                                                                    |                                     |                                      |                                                               |                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                     | Capital<br>(en K devise) | Autres<br>capitaux<br>propres<br>(en K devise) | Quote-part<br>du capital<br>détenue<br>(en %) | Valeur<br>comptable<br>brute (eur) | Valeur<br>comptable<br>nette (eur) | Prêts et avances<br>consentis et<br>non encore<br>remboursés (eur) | Dernier C.A.<br>HT<br>(en K devise) | Dernier<br>résultat<br>(en K devise) | Dividendes<br>encaissés<br>au cours de<br>l'exercice<br>(eur) | Derniers comptes audités                     |
| <b>FILIALES détenues à plus de 50 % :</b>                                                                                           |                          |                                                |                                               |                                    |                                    |                                                                    |                                     |                                      |                                                               |                                              |
| <b>PARTICIPATIONS détenues entre 10 et 50 % :</b>                                                                                   |                          |                                                |                                               |                                    |                                    |                                                                    |                                     |                                      |                                                               |                                              |
| AVERROES FINANCE III                                                                                                                | EUR                      | 71 347                                         | 8                                             | 50%                                | 35 332 100                         | 35 332 100                                                         | NA                                  | -511                                 |                                                               | 31/12/2023                                   |
| ILERA HOLDINGS                                                                                                                      | USD                      | ND                                             | ND                                            | 32%                                | 16 740 694                         | 14 704 525                                                         | ND                                  | ND                                   |                                                               | Fonds récent – pas de AFS                    |
| MEKONG SOLAR ASSET Management PTE.LTD.                                                                                              | USD                      | 28 464                                         | 6 612                                         | 30%                                | 15 491 302                         | 15 491 302                                                         | 1 302 963                           | 13 334                               | 296                                                           | 31/12/2023                                   |
| Vinci Climate Fund                                                                                                                  | USD                      | ND                                             | ND                                            | 29%                                | 28 874 212                         | 28 874 212                                                         | ND                                  | ND                                   |                                                               | Pas de comptes audités                       |
| ACON ALAOF V                                                                                                                        | USD                      | 56 5                                           | -6 256                                        | 29%                                | 27 918 674                         | 27 918 674                                                         | NA                                  | 7 929                                |                                                               | 31/12/2023                                   |
| Averroes Africa                                                                                                                     | EUR                      | 11 063                                         | 2                                             | 27%                                | 14 693 879                         | 14 693 879                                                         | NA                                  | -524                                 |                                                               | 31/12/2023                                   |
| Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund II SLP                                                                                 | EUR                      | 47 833                                         | -610                                          | 25%                                | 29 834 225                         | 29 834 225                                                         | NA                                  | -3 011                               |                                                               | 31/12/2023                                   |
| AFRIGREEN Debt Impact Fund SLP                                                                                                      | EUR                      | 2 875 627                                      | -507 438                                      | 25%                                | 15 000 000                         | 15 000 000                                                         | NA                                  | -716 891                             |                                                               | Pas de comptes audités                       |
| Diversity Urban Property Fund Proprietary Limited                                                                                   | ZAR                      | 1 531 366                                      | -114 675                                      | 23%                                | 15 156 292                         | 15 156 292                                                         | 446 421                             | 99 626                               |                                                               | 30/06/2024                                   |
| ASHMORE ANDEAN FUND III LP                                                                                                          | USD                      | 13 952                                         | -802                                          | 22%                                | 18 667 361                         | 18 667 361                                                         | NA                                  | -180                                 |                                                               | 31/12/2023                                   |
| AFRICINVEST III SPV I                                                                                                               | EUR                      | 57 966                                         | -3 515                                        | 22%                                | 19 847 260                         | 14 786 262                                                         | 5 756                               | 6 587                                |                                                               | 31/12/2022                                   |
| MAMBO RETAIL LTD                                                                                                                    | USD                      | 1 938                                          | 186 731                                       | 21%                                | 30 582 423                         | 30 431 842                                                         | 3 366                               | 2 306                                | 719 693                                                       | 30/06/2024                                   |
| Africa Telecom Infrastructure Services                                                                                              | USD                      | 28 405                                         | 15 937                                        | 20%                                | 17 827 147                         | 17 827 147                                                         | NA                                  | 19 022                               |                                                               | 31/12/2023                                   |
| GEF Latam Climate Solutions Fund III LP                                                                                             | USD                      | 63 834                                         | 0                                             | 20%                                | 23 942 510                         | 23 942 510                                                         | NA                                  | 3 171                                |                                                               | 31/12/2023                                   |
| FRONTIER CLEARING FUNDS                                                                                                             | USD                      | ND                                             | ND                                            | 20%                                | 16 239 252                         | 16 239 252                                                         | 3 844                               | -140                                 |                                                               | 31/12/2022                                   |
| MC III SCAN 1 Ltd                                                                                                                   | USD                      | 112 572                                        | -30 291                                       | 17%                                | 18 340 629                         | 9 833 174                                                          | NA                                  | -18 85                               |                                                               | 31/12/2023                                   |
| Lombard Asia V L.P.                                                                                                                 | USD                      | 51 842                                         | 1 282                                         | 17%                                | 17 816 690                         | 17 816 690                                                         | NA                                  | -4 9                                 | 51 764                                                        | 31/12/2023                                   |
| Serengeti Energy                                                                                                                    | USD                      | 171 196                                        | -6 074                                        | 16%                                | 23 392 655                         | 21 653 495                                                         | 23 439                              | 2 182                                |                                                               | 31/12/2023                                   |
| JOLIBA CAPITAL FUND I L.P                                                                                                           | EUR                      | ND                                             | ND                                            | 16%                                | 14 000 000                         | 14 000 000                                                         | ND                                  | ND                                   |                                                               | Fonds récent – pas de AFS                    |
| TRG AFRICA MEZZANINE PARTNERS GP (PTY) LTD                                                                                          | USD                      | 72 581                                         | -2 965                                        | 13%                                | 14 352 232                         | 13 102 946                                                         | NA                                  | 3 241                                |                                                               | 31/12/2023                                   |
| LINZOR CAPITAL PARTNERS IV L.P.                                                                                                     | USD                      | ND                                             | ND                                            | 10%                                | 14 192 118                         | 14 192 118                                                         | ND                                  | ND                                   |                                                               | Nouveau Fonds – pas de AFS                   |
| Humania North Africa Holding                                                                                                        | USD                      | 608 912                                        | -97 993                                       | 11%                                | 18 659 617                         | 18 659 617                                                         | 182 935                             | -89 273                              |                                                               | 31/12/2023                                   |
| ACBA Bank Open Joint Stock Company                                                                                                  | USD                      | NA                                             | NA                                            | 10%                                | 20 886 541                         | 20 886 541                                                         | NA                                  | NA                                   |                                                               | Nouvelle société<br>en portefeuille Déc 2024 |

| A – Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1% du capital de Proparco (soit 13 535 milliers d'euros) |     | Capital<br>(en K devise) | Autres<br>capitaux<br>propres<br>(en K devise) | Quote-part<br>du capital<br>détenue<br>(en %) | Valeur<br>comptable<br>brute (eur) | Valeur<br>comptable<br>nette (eur) | Prêts et avances<br>consentis et<br>non encore<br>remboursés (eur) | Dernier C.A.<br>HT<br>(en K devise) | Dernier<br>résultat<br>(en K devise) | Dividendes<br>encaissés<br>au cours de<br>l'exercice<br>(eur) | Derniers comptes audités                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| PARTICIPATIONS détenues à moins de 10 % :                                                                                          |     |                          |                                                |                                               |                                    |                                    |                                                                    |                                     |                                      |                                                               |                                                 |
| KELIX BIO                                                                                                                          | USD | 36 521                   | -28 628                                        | 9%                                            | 20 096 463                         | 20 096 463                         |                                                                    | 1 538                               | -5 156                               |                                                               | 31/12/2022                                      |
| MEDITERRANIA CAPITAL IV                                                                                                            | EUR | 30 742                   | -6 741                                         | 6%                                            | 20 000 000                         | 20 000 000                         |                                                                    | NA                                  | 3 371                                |                                                               | 31/12/2023                                      |
| ADENIA CAPITAL V                                                                                                                   | USD | 16 851                   | -2 952                                         | 9%                                            | 38 326 592                         | 38 326 592                         |                                                                    | 0                                   | -10 151                              |                                                               | 31/12/2023                                      |
| HSBC REAL ECONOMY GREEN INVESTMENT OPPORTUNITY                                                                                     | EUR | NA                       | NA                                             | 9%                                            | 50 000 000                         | 42 385 928                         |                                                                    | NA                                  | NA                                   |                                                               | NA                                              |
| METIER CAPITAL GROWTH FUND III                                                                                                     | USD | 13 135                   | 0                                              | 9%                                            | 14 378 176                         | 14 378 176                         |                                                                    | NA                                  | -1 263                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| SPE PEF III LP                                                                                                                     | USD | ND                       | ND                                             | 9%                                            | 14 274 221                         | 14 274 221                         |                                                                    | ND                                  | ND                                   |                                                               | Pas de comptes audités:<br>fund created in 2024 |
| AMETHIS FUND III S.C.A. SICAV-RAIF                                                                                                 | EUR | ND                       | ND                                             | 9%                                            | 20 000 000                         | 20 000 000                         |                                                                    | ND                                  | ND                                   |                                                               | Fonds récent – pas de AFS                       |
| AFRICA RENEWABLE ENERGY FUND II SSCP                                                                                               | EUR | 37 305                   | ND                                             | 8%                                            | 15 000 000                         | 15 000 000                         |                                                                    | ND                                  | -4 864                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| VEROD CAPITAL GROWTH FUND III                                                                                                      | USD | 135 755                  | -8 783                                         | 8%                                            | 13 686 916                         | 12 262 544                         |                                                                    | NA                                  | -23 49                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| EXACTA ASIA INVESTMENT III                                                                                                         | USD | 71 852                   | 0                                              | 8%                                            | 23 765 454                         | 23 765 454                         |                                                                    | NA                                  | -9 751                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| SPE AIF I                                                                                                                          | USD | 174 958                  | 27 752                                         | 8%                                            | 15 033 085                         | 15 033 085                         |                                                                    | NA                                  | 21 15                                | 26 072                                                        | 31/12/2023                                      |
| NAVEGAR II LP                                                                                                                      | USD | 120 633                  | 5 698                                          | 8%                                            | 13 761 315                         | 13 761 315                         |                                                                    | NA                                  | 35 315                               | 99 171                                                        | 31/12/2023                                      |
| EXACTA ASIA INVESTMENT II                                                                                                          | USD | 235 603                  | 91 457                                         | 7%                                            | 16 839 279                         | 16 839 279                         |                                                                    | NA                                  | 39 86                                |                                                               | 31/12/2023                                      |
| HORIZON CAPITAL GROWTH FUND IV                                                                                                     | USD | 63 863                   | 0                                              | 7%                                            | 18 021 500                         | 18 021 500                         |                                                                    | NA                                  | -10 249                              |                                                               | 31/12/2023                                      |
| AFRICINVEST FUND IV LLC                                                                                                            | USD | 180 117                  | -23 255                                        | 7%                                            | 28 216 341                         | 28 216 341                         |                                                                    | NA                                  | 5 097                                | 23 6                                                          | 31/12/2023                                      |
| SOUTH ASIA GROWTH FUND III LP                                                                                                      | USD | 6 539                    | 0                                              | 7%                                            | 28 527 306                         | 28 527 306                         |                                                                    | NA                                  | -4 669                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| VINTE VIVIENDAS INTEGRALES S.A.B. DE C.V                                                                                           | USD | 1 609 112                | 2 759 419                                      | 6%                                            | 36 135 895                         | 36 135 895                         |                                                                    | 4 909 760                           | 440 371                              |                                                               |                                                 |
| QUADRIA CAPITAL FUND III                                                                                                           | USD | 77 044                   | 0                                              | 6%                                            | 33 428 681                         | 33 428 681                         |                                                                    | NA                                  | -10 545                              |                                                               | 31/12/2023                                      |
| ALCAZAR ENERGY PARTNERS II SSCP                                                                                                    | USD | 3 321                    | 0                                              | 6%                                            | 28 877 504                         | 28 877 504                         |                                                                    | 0                                   | -1 865                               |                                                               | 31/12/2022                                      |
| MEF IV                                                                                                                             | USD | 202 462                  | 0                                              | 6%                                            | 13 663 297                         | 13 663 297                         |                                                                    | NA                                  | -26 695                              |                                                               | 31/12/2023                                      |
| CRESCERA GROWTH CAPITAL FUND V-A L.P.                                                                                              | USD | 46 3                     | 0                                              | 5%                                            | 18 605 168                         | 18 605 168                         |                                                                    | NA                                  | 62                                   |                                                               | 31/03/2024                                      |
| Convergence Partners Digital Infrastructure Fund                                                                                   | USD | 40 311                   | -5 471                                         | 5%                                            | 13 928 432                         | 13 928 432                         |                                                                    | 0                                   | -5 798                               | 238 833                                                       | 31/12/2023                                      |
| Annapurna Finance Private Ltd                                                                                                      | INR | 1 045 400                | 16 595 100                                     | 5%                                            | 14 255 845                         | 14 255 845                         |                                                                    | 5 693 700                           | 352 6                                |                                                               | 31/03/2024                                      |
| Lighthouse India Fund IV                                                                                                           | USD | ND                       | ND                                             | 5%                                            | 14 098 957                         | 14 098 957                         |                                                                    | ND                                  | ND                                   |                                                               | Nouveau Fonds – pas de AFS                      |
| MC IV Pharma                                                                                                                       | EUR | 73 5                     | -9                                             | 4%                                            | 14 500 000                         | 14 500 000                         |                                                                    | NA                                  | -414                                 |                                                               | 31/12/2023                                      |
| African Development Partners 3                                                                                                     | USD | 423 543                  | 123 703                                        | 4%                                            | 20 351 317                         | 20 351 317                         |                                                                    | NA                                  | -12 934                              |                                                               | 31/12/2023                                      |
| LEAPFROG EMERGING CONSUMER FUND III LP                                                                                             | USD | 520 132                  | 127 028                                        | 4%                                            | 17 014 178                         | 17 014 178                         |                                                                    | NA                                  | -20 589                              | 244 876                                                       | 31/12/2023                                      |
| QUADRIA CAPITAL FUND II PAR LP                                                                                                     | USD | 0                        | 459 575                                        | 3%                                            | 14 641 050                         | 14 641 050                         |                                                                    | NA                                  | 43 805                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| Amundi Planet Emerging Green One                                                                                                   | USD | ND                       | ND                                             | 3%                                            | 80 984 775                         | 77 689 140                         |                                                                    | 66 483                              | 66 906                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| APIS Growth Fund II                                                                                                                | USD | 84 738                   | NA                                             | 3%                                            | 15 549 013                         | 15 549 013                         |                                                                    | 0                                   | 44 731                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| PROCREDIT                                                                                                                          | EUR | 294 492                  | 15 513                                         | 2%                                            | 14 981 655                         | 10 199 587                         |                                                                    | 60 251                              | 116 703                              | 622 545                                                       | 31/12/2023                                      |
| VOLTALIA S.A                                                                                                                       | EUR | 1 263 625                | 90 068                                         | 2%                                            | 27 675 240                         | 17 081 184                         |                                                                    | 495 179                             | 25 106                               |                                                               | 31/12/2023                                      |
| Pembani Remgro Infrastructure Fund II                                                                                              | USD | ND                       | ND                                             | 5%                                            | 14 445 247                         | 14 445 247                         |                                                                    | ND                                  | ND                                   |                                                               | Fonds récent – pas de AFS                       |
|                                                                                                                                    |     |                          |                                                |                                               | 1 210 850 716                      | 1 164 396 864                      | 1 302 963                                                          |                                     |                                      | 2 026 555                                                     |                                                 |

| B – Renseignements globaux sur les autres titres, dont la valeur brute n'excède pas 1 % du capital de Proparco | Valeur comptable brute | Valeur comptable nette | Prêts et avances consentis et non encore remboursés (eur) | Dividendes encaissés au cours de l'exercice (eur) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Filiales françaises</b>                                                                                     | 20 000                 | 10 938                 | 11 168 695                                                |                                                   |
| Filiales détenues à plus de 50 % :                                                                             | 20 000                 | 10 938                 | 11 168 695                                                |                                                   |
| Participations détenues entre 10 et 50 % :                                                                     | 0                      | 0                      |                                                           |                                                   |
| Filiales détenues à moins de 10 % :                                                                            | 0                      | 0                      |                                                           |                                                   |
| <b>Filiales étrangères</b>                                                                                     | 4 450 568              | 3 768 466              |                                                           | 0                                                 |
| participations détenues à plus de 50 % :                                                                       | 4 450 568              | 3 768 466              |                                                           | 0                                                 |
| Participations détenues à moins de 10 % :                                                                      |                        |                        |                                                           | 0                                                 |
| Participations détenues entre 10 et 50 % :                                                                     | 0                      | 0                      |                                                           |                                                   |
| <b>Participations dans les sociétés françaises</b>                                                             | 7 281 307              | 7 281 307              |                                                           | 55 013                                            |
| Participations détenues à moins de 10 % :                                                                      | 1 000 000              | 1 000 000              |                                                           | 0                                                 |
| Participations détenues entre 10 et 50 % :                                                                     | 6 281 307              | 6 281 307              |                                                           | 55 013                                            |
| <b>Participations dans les sociétés étrangères</b>                                                             | 720 873 534            | 599 683 382            |                                                           | 8 038 354                                         |
| Participations détenues à moins de 10 % :                                                                      | 400 675 461            | 313 975 742            |                                                           | 4 559 521                                         |
| Participations détenues entre 10 et 50 % :                                                                     | 320 198 074            | 285 707 639            |                                                           | 3 478 833                                         |
| <b>Participations pour compte de tiers</b>                                                                     | 0                      | 0                      |                                                           |                                                   |
|                                                                                                                | 732 625 409            | 610 744 092            | 11 168 695                                                | 8 093 367                                         |

## NOTE 24 - Entreprise liée

| BILAN          |                   | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|----------------|-------------------|------------|------------|
| NOTE 1         |                   |            |            |
|                | Compte à vue      | 177 118    | 351 075    |
|                | Compte à terme    | 538 193    | 437 251    |
| NOTE 4/ Actif  |                   |            |            |
|                | Reversement marge | 11 451     | 12 479     |
|                | Autres            | 26 849     | 24 137     |
| NOTE 4/ Passif |                   |            |            |
|                | Prestation AFD    | 9 669      | 4 334      |
|                | Autres            | 0          | 0          |
| NOTE 5         |                   |            |            |
|                | Compte à vue      | 7 085      | 164        |
|                | Emprunts          | 6 037 971  | 5 659 473  |
|                | Avance trésorerie | 0          | 0          |
| RÉSULTAT       |                   |            |            |
| NOTE 8         |                   |            |            |
|                | Compte à vue      | 10 476     | 11 341     |
|                | Compte à terme    | 16 237     | 2 931      |
|                | Reversement marge | 61 837     | 67 136     |
|                | Emprunts          | -372 574   | -360 089   |
|                | Avance trésorerie | 0          | 5          |
| NOTE 13        |                   |            |            |
|                | Prestation AFD    | -94 757    | -83 018    |
|                | Autres            | -2 262     | 553        |
| NOTE 11        |                   |            |            |
|                | Commissions AFD   | 10 903     | 12 329     |

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

## Exercice clos le 31 décembre 2024

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

### I. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société PROPARCO S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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.

### II. Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

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

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

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

### III. Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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 et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### IV. 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 parties 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.

### V. 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 parties 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.

### VI. 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.441-6 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 l'article L.225-37-4 du code de commerce.

### VII. 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.

### VIII. 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.821-55 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 oeuvre 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.

Paris-La-Défense and Paris,  
29 avril 2025

KPMG S.A.  
Valéry FOUSSE  
Associé

Les commissaires aux comptes

BDO Paris  
Benjamin IZARIÉ  
Associé

Valéry FOUSSE

Benjamin IZARIÉ

Dépôt légal septembre 2025  
N° ISSN : en cours d'attribution

Réalisation : [eDeo-design.com](http://eDeo-design.com)  
Design couverture : Stéphanie Monnier  
Photos credits : Srishti Bhardwaj/Proparco - Freepik



# 2024

## RAPPORT FINANCIER

151, rue Saint-Honoré – 75001 PARIS

Tél. : (33) 1 53 44 31 08

Fax : (33) 1 53 44 38 38

[www.proparco.fr](http://www.proparco.fr)

Proparco S.A. - Share capital : 1 353 513 248 €

Registered office : 151, rue Saint-Honoré - 75001 PARIS