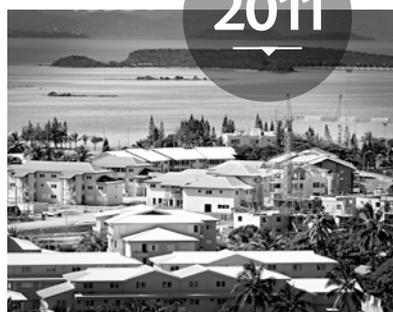


DÉVELOPPEUR D'AVENIRS DURABLES

DOCUMENT DE RÉFÉRENCE
REGISTRATION DOCUMENT

2011



AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT



développeur d'avenirs durables

DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2011 REGISTRATION DOCUMENT

AGENCE FRANÇAISE
DE DÉVELOPPEMENT

Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 avril 2012, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

This registration document was filed with the French Financial Markets Authority (AMF) on 26 April 2012 in accordance with Article 212-13 of its general regulations. It may be used in support of a financial transaction if it is supplemented by a Transaction Memorandum duly approved by the AMF. This document was prepared by the issuer whose authorised signatories assume responsibility for its content.

SOMMAIRE

CONTENTS

1/ RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'AFD ET SON CAPITAL	8
GENERAL INFORMATION ABOUT AFD AND ITS CAPITAL	8
1.1 Renseignements de caractère général concernant l'AFD / General information about AFD	8
1.2 Renseignements de caractère général concernant le capital / General information about AFD's capital	9
1.3 Répartition actuelle du capital et des droits de vote / Current breakdown of capital and voting rights	9
1.4 Marché des titres de l'AFD / AFD's stock issues	9
1.5 Dividendes / Dividends	9
2/ RAPPORT DE GESTION / MANAGEMENT REPORT	10
2.1 Activités du groupe Agence Française de Développement en 2011 Activities of the Agence Française de Développement Group in 2011	10
2.1.1 Périmètre de consolidation / Consolidation scope	11
2.1.2 Tableau de synthèse des activités de l'AFD et de Proparco dans les pays étrangers / Summary of AFD's and Proparco's activities in foreign countries	12
2.1.3 Activités de l'AFD / AFD's activities	13
2.1.4 Activités de Proparco / Proparco's activities	26
2.1.5 Activités des autres filiales / Activities of the other subsidiaries	29
2.1.6 Renseignements sur les filiales / Information about subsidiaries	30
2.2 Présentation des comptes consolidés / Presentation of the consolidated financial statements	31
2.2.1 Bilan consolidé / Consolidated balance sheet	32
2.2.2 Compte de résultat consolidé / Consolidated income statement	34
2.3 Facteurs de risques / Risk factors	36
2.3.1 Contrôle interne et surveillance des risques / Internal control and risk monitoring	36
2.3.2 Ratio relatif au contrôle des grands risques / Major risk ratio	37
2.3.3 Ratio Bâle II / Basel II ratio	37
2.3.4 Les risques globaux de taux d'intérêt, de change, de liquidité et de marché / Global interest rate, foreign exchange, liquidity and market risks	38
2.3.5 Autres risques opérationnels / Other operational risks	39
2.4 Responsabilité sociale et environnementale / Corporate social responsibility	41
2.4.1 Fonctionnement interne / Internal operations	42
2.4.2 Financements / Financing	51
2.5 Rémunération des mandataires sociaux / Remuneration of executive officers	57
2.6 Évolutions récentes et perspectives d'avenir / Recent changes and future prospects	57
2.6.1 Évolutions récentes / Recent changes	57
2.6.2 Perspectives d'avenir / Future prospects	57
2.6.3 Les emprunts / Borrowings	58
2.7 Événements postérieurs à la clôture / Post-closing events	58
3/ PILIER 3 / PILLAR 3 OF THE BASEL II FRAMEWORK	59
3.1 Principes généraux / General principles	59
3.2 Champs d'application / Scope of application	59
3.2.1 Raison sociale de la société mère du Groupe auquel s'applique le dispositif / Corporate purpose of the Group's parent company to which this measure applies	59
3.2.2 Périmètre et méthodes de consolidation / Consolidation scope and methods	59
3.3 Fonds propres / Capital	60
3.3.1 Structure des fonds propres / Capital structure	60
3.3.2 Adéquation des fonds propres / Capital adequacy	60

3.4 Exposition aux risques et procédures d'évaluation / Risk exposure and evaluation procedures	61
3.4.1 Risque de crédit / Credit risk	62
3.4.2 Risque de marché / Market risk	67
3.4.3 Risque opérationnel / Operational risk	67
3.4.4 Actions / Equities	68
3.4.5 Risque de taux d'intérêt dans le portefeuille bancaire / Interest rate risk in the banking portfolio	68
4/ GOUVERNANCE D'ENTREPRISE / CORPORATE GOVERNANCE	69
4.1 Composition et fonctionnement des organes d'administration, de direction et de surveillance Composition and operation of administrative, management and supervisory bodies	69
4.1.1 Composition des organes d'administration, de direction et de surveillance Composition of administrative, management and supervisory bodies	69
4.1.2 Fonctionnement des organes d'administration, de direction et de surveillance Operation of the administrative, management and supervisory bodies	76
4.2 Intérêt des dirigeants dans le capital de l'AFD / Directors' interests in AFD's capital	77
5/ PATRIMOINE, SITUATION FINANCIÈRE, RÉSULTATS ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND INCOME	78
5.1 États financiers consolidés établis selon les normes comptables IFRS adoptées par l'Union européenne Consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS accounting principles adopted by the European Union	78
Notes annexes aux États financiers / Notes to the financial statements	
1. Faits marquants / Highlights	83
2. Principes et méthode appliqués aux états financiers au 31 décembre 2011 Principles and method applied to the financial statements at 31 December 2011	84
5.2 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Report of the Statutory Auditors on the consolidated financial statements	106
5.3 Comptes annuels de l'AFD / AFD's Annual Financial Statements	108
1. Faits marquants de l'exercice / Highlights of the period	110
2. Principes comptables et méthodes d'évaluation Accounting principles and assessment methods	110
5.4 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels / Statutory auditor's report on the financial statements	129
5.5 Résultats financiers de l'AFD sur les cinq derniers exercices AFD's financial results over the last five years	131
5.6 Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés AFD's financial results over the last five years	131
5.7 Honoraires des Commissaires aux comptes et membres de leur réseau pris en charge par le groupe Fees paid by the Group to the Statutory Auditors and members of their network	142
6/ RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE ET RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES PERSON RESPONSIBLE FOR THE REGISTRATION DOCUMENT AND PERSONS RESPONSIBLE FOR THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS	143
6.1 Nom et fonction / Name and position	143
6.2 Attestation du responsable / Certification of the person responsible for the Registration Document	143
6.3 Nom, adresse et qualification des contrôleurs légaux des comptes Name, address and qualification of the financial statements' statutory auditors	143
6.4 Politique d'information / Information policy	144
INCORPORATION PAR RÉFÉRENCE / INCORPORATION BY REFERENCE	144
TABLE DE CONCORDANCE / CROSS-REFERENCE TABLE	144

INFORMATIONS MÉTHODOLOGIQUES & GLOSSAIRE

METHODOLOGY AND GLOSSARY

CHIFFRES

Les totaux des colonnes des tableaux sont susceptibles de différer légèrement de la somme des lignes les composant, du fait des arrondis.

Les abréviations K€ signifient milliers d'euros, M€ signifient millions d'euros et Mds€ milliards d'euros.

Les engagements annuels présentés sont nets des annulations de l'année. Pour les prêts et subventions, les données en devises sont converties, pour les versements au cours de fin de mois du versement, au cours de la date de l'octroi pour l'engagement et au cours de clôture (31 décembre) pour les encours. Pour les emprunts, les émissions de l'année sont converties au cours de clôture.

PÉRIMÈTRE

Excepté le tableau page 8 qui présente l'ensemble des activités pour compte propre et pour compte de tiers de l'AFD, toutes les autres données indiquées dans ce document concernent le même périmètre que celui utilisé pour réaliser les états financiers établis selon les normes comptables internationales c'est-à-dire uniquement les activités pour compte propre.

FIGURES

Due to rounding, the tables' column totals may slightly differ from the sum of the lines composing them.

The abbreviation €K signifies thousands of euros, €M signifies millions of euros and €bn signifies billions of euros.

Annual commitments are presented net of cancellations during the year. For loans and subsidies, data in foreign currencies have been converted for payments at the end of the month of disbursement, to the exchange rate at the date when the commitment was approved and the closing price (31 December) for outstandings. For borrowings, the year's issues were converted to the closing exchange rate.

SCOPE

Except for the table on page 9 which presents all of the activities carried out by AFD on its own behalf and on behalf of third parties, all other data included in this document cover the same scope as that used to prepare financial statements established according to international accounting standards—in other words, only activities on AFD's own behalf.

GLOSSAIRE

GLOSSARY

AE : Autorisations d'engagement
AFD : Agence Française de Développement
ARIZ : Assurance pour Risque de financement et l'Investissement privé en Zone d'intervention de l'AFD
C2D : Contrats désendettement-développement
CEFEB : Centre d'études financières économiques et bancaires
CFF : Crédit Foncier de France
CICID : Comité Interministériel de la Coopération Internationale et du Développement
CMF : Code monétaire et financier
COM : Contrat d'objectifs et de moyens
COS : Conseil d'orientation stratégique
CPC : Contrôle Permanent et Conformité
DFC : Département Finance et Comptabilité
DOM : Département d'Outre-mer
DXR : Direction exécutive des Risques
EPIC : Établissement public industriel et commercial
FCE : Facilité de protection contre les Chocs Exogènes
FFEM : Fonds français pour l'environnement mondial
FRPC : Facilité pour la Réduction de la Pauvreté et pour la Croissance
FSD : Fonds de solidarité pour le développement
IFS : Institution financière spécialisée
MAEE : Ministère des Affaires étrangères et européennes
MINEFI : Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie
ONG : Organisation non gouvernementale
PCA : Plan de continuité d'activité
PED : Pays en développement
PMA : Pays les moins avancés
PPTE : Pays pauvres très endettés
RCS : Ressources à conditions spéciales
ZSP : Zone de solidarité prioritaire

AE: Commitments
AFD: Agence française de développement
ARIZ: Insurance for Private Investment Financing Risk in AFD Partner-Countries
BCP: Business continuity plan
C2D: Debt reduction-development contracts
CEFEB: Centre for financial, economic and banking studies
CFF: Crédit Foncier de France
CICID: Committee for International Cooperation and Development
CMF: French Monetary and Financial Code
COM: Contractual targets and resources
CPC: Permanent Control and Compliance Department
DC: Developing country
DFC: Finance and Accounting Department
DOM: French Overseas Department
DXR: Executive Risk Department
EPIC: Industrial and commercial public undertaking
ESF: Exogenous Shocks Facility
FFEM: French Global Environment Facility
FSD: Solidarity Fund for Development
HIPC: Heavily-indebted poor countries
LDC: Least Developed Countries
MAEE: French Ministry of Foreign and European Affairs
MINEFI: Ministry of the Economy, Finance and Industry
NGO: Non-governmental organisation
PRGF: The Poverty Reduction and Growth Facility
PSZ: Priority Solidarity Zone
RCS: Resources with special conditions
SFI: Specialised financial institution
SSC: Strategic Steering Committee

1.

RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'AFD ET SON CAPITAL

-

1.1_ RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'AFD

SIÈGE SOCIAL ET ADMINISTRATIF

Agence Française de Développement
(ex Caisse française de développement,
ex Caisse centrale de coopération économique)
5, rue Roland-Barthes
75598 Paris Cedex 12
Tél : 01 53 44 31 31

FORME JURIDIQUE

L'Agence Française de Développement (ci-après nommée "AFD") est un établissement public de l'État à caractère industriel et commercial, doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière. Aux termes du Code monétaire et financier ("CMF"), l'AFD est une institution financière spécialisée, à savoir un établissement de crédit remplissant une mission permanente d'intérêt public. Ses statuts sont codifiés aux articles R. 516-3 à R.516-20 du CMF, la dernière modification en date ayant été apportée par le décret n° 2009-618 du 5 juin 2009. L'organe délibérant de l'AFD, auparavant dénommé Conseil de surveillance, est aujourd'hui appelé Conseil d'administration.

LÉGISLATION DE L'ÉMETTEUR

L'AFD est soumise à la législation française.

DATE DE CONSTITUTION ET DURÉE

L'AFD a été créée par l'ordonnance du 2 décembre 1941 pour une durée indéterminée.

OBJET SOCIAL

Conformément aux dispositions de l'article R. 516-3 du CMF, la mission de l'AFD est de réaliser des opérations financières de toute nature, en vue de contribuer à la mise en œuvre de la politique d'aide au développement de l'État à l'étranger, au développement des départements et des collectivités d'outre-mer ainsi que de la Nouvelle-Calédonie. À cette fin, l'AFD finance des opérations de développement économique dans le respect de l'environnement et peut conduire d'autres activités et prestations de service se rattachant à sa mission. L'AFD est en particulier chargée d'assurer, directement ou indirectement, des prestations d'expertise technique destinées aux bénéficiaires de ses concours.

1.

GENERAL INFORMATION ABOUT AFD AND ITS CAPITAL

-

1.1_ GENERAL INFORMATION ABOUT AFD

HEAD OFFICE

Agence française de développement
(formerly Caisse française de développement,
formerly Caisse centrale de coopération économique)
5, rue Roland-Barthes
75598 Paris Cedex 12
Tel: +33 (01) 53 44 31 31

LEGAL FORM

The Agence Française de Développement (hereafter the "AFD") is an industrial and commercial State public agency with the status of a financially independent legal entity. As defined by the French Monetary and Financial Code ("CMF"), AFD is a specialised financial institution, namely a credit institution with a permanent public service mission. Its bylaws are defined in Articles R.516-3 to R.516-20 of the CMF, most recently amended by Decree 2009-618 of 5 June 2009. AFD's governing body, previously known as the Supervisory Board, is now called the Board of Directors.

THE ISSUER'S GOVERNING LAW

AFD is subject to French law.

DATE OF CREATION AND DURATION

AFD was created by the order of 2 December 1941 for an indefinite period.

CORPORATE PURPOSE

In accordance with CMF Article R.516-3, AFD's mission is to carry out financial operations that contribute to the implementation of the State's development aid policy abroad and the development of the French Overseas Territories and Departments and New Caledonia. To this end, AFD finances environmentally friendly economic development operations and may lead to other activities and services linked to its mission. In particular, AFD is responsible for directly or indirectly providing technical expertise to its beneficiaries.

REGISTRE D'INSCRIPTION

RCS Paris B 775 665 599

CONSULTATION DES DOCUMENTS JURIDIQUES

Au siège social - 5, rue Roland-Barthes - 75598 Paris cedex 12

EXERCICE SOCIAL

Du 1^{er} janvier au 31 décembre.

DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Pendant la durée de validité du document de référence, les documents suivants (ou copie de ces documents) peuvent, le cas échéant, être consultés :

- a_ l'acte constitutif, les décrets modificatifs et les statuts en vigueur de l'AFD ;
- b_ tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'AFD, dont une partie est incluse ou visée dans le document de référence ;
- c_ les informations financières historiques de l'AFD et de ses filiales pour chacun des deux exercices précédant la publication du document de référence.

Les documents ci-dessus peuvent être consultés sur support physique au siège de l'AFD ou sur le site internet www.afd.fr.

1.2_ RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL

DOTATION DE L'AFD

Le montant de la dotation de l'AFD est de 400 M€. Cette dotation peut être augmentée par incorporation de réserves sur délibération du Conseil d'administration approuvée par arrêté du ministre chargé de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi. Elle peut également être augmentée par affectation de fonds publics conformément aux textes législatifs ou réglementaires en vigueur.

1.3_ RÉPARTITION ACTUELLE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

(sans objet)

1.4_ MARCHÉ DES TITRES DE L'AFD

(sans objet)

1.5_ DIVIDENDES

RÉPARTITION STATUTAIRE DES BÉNÉFICES

Jusqu'en 2003, l'AFD n'a distribué aucun dividende, l'intégralité de son résultat étant affecté, en réserves, au renforcement de ses fonds propres. Au titre des exercices depuis 2004 et en application de l'article 79 de la Loi de finances rectificative n° 2001-1276 du 28 décembre 2001 modifié, un dividende est perçu par l'État.

TRADE AND COMPANIES REGISTRATION

RCS Paris B 775 665 599

CONSULTATION OF LEGAL DOCUMENTS

At the head office - 5, rue Roland-Barthes - 75598 Paris Cedex 12

FINANCIAL YEAR

From 1 January to 31 December

DOCUMENTS AVAILABLE TO THE PUBLIC

While this registration document remains valid, the following documents (or copies thereof) may be consulted:

- a_ AFD's memorandum of association, amending decrees and bylaws;
- b_ any reports, correspondence and other documents, historical financial information, appraisals and declarations prepared by an expert or auditor at AFD's request, part of which are included or referred to in this registration document;
- c_ historical financial information relating to AFD and its subsidiaries for each of the two financial years preceding the publication of this registration document.

The aforementioned documents may be consulted in hardcopy at AFD's Head Office or on its website, www.afd.fr.

1.2_ GENERAL INFORMATION ABOUT AFD'S CAPITAL

AFD'S FUNDING

AFD funding amounts to €400M. This may be increased through the incorporation of reserves upon deliberation by the Board of Directors, approved by order of the French Minister of the Economy. It may also be increased through the allocation of public funds in accordance with current laws and regulations.

1.3_ CURRENT BREAKDOWN OF CAPITAL AND VOTING RIGHTS

(Not applicable)

1.4_ AFD'S STOCK ISSUES

(Not applicable)

1.5_ DIVIDENDS

STATUTORY DISTRIBUTION OF NET INCOME

Until 2003, AFD did not pay any dividends, allocating all of its earnings to reserves in order to strengthen its capital base.

Since 2004 and pursuant to Article 79 of the amending Finance Bill 2001-1276 of 28 December 2001, a dividend has been paid to the French State.

2.

RAPPORT DE GESTION

-

2.1_ ACTIVITÉS DU GROUPE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT EN 2011

Les données commentées ci-après ont été retraitées des opérations réciproques.

Dans un souci d'harmonisation des périmètres, les activités de l'AFD dans les pays étrangers incluent les sous-participations Proparco (financements de Proparco garantis par l'AFD).

L'activité globale du groupe dans les pays étrangers et dans l'Outre-mer au cours de l'année 2010 peut être résumée ainsi :

2.

MANAGEMENT REPORT

-

2.1_ ACTIVITIES OF THE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT GROUP IN 2011

The data provided herein have been restated to exclude reciprocal transactions.

To make the scopes more comparable, AFD's activities in foreign countries include Proparco sub-participations, i.e. Proparco financing guaranteed by AFD.

The Group's global activity in foreign countries and the French Overseas Territories in 2011 may be summarised as follows:

AUTORISATIONS 2011 du Groupe AFD (M€) 2011 approvals of the AFD Group

Montant autorisé en 2011
Amount authorised in 2011

AFD PAYS ÉTRANGER - AFD FOREIGN COUNTRIES	
ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	4 682,9
Subventions - Subsidies	210,4
Prêts souverains concesssionnels (yc PS4) - Sovereign concesssional loans (incl. PS4)	2 651,3
Prêts non souverains concesssionnels - Non-sovereign concesssional loans	451,1
Prêts non souverains non concesssionnels - Non-sovereign non-concesssional loans	1172,3
<i>dont sous-participations AFD à Proparco approuvées - of which AFD sub-participations granted to Proparco</i>	217,3
Financement des ONG - NGO financing	40,2
Participations en fonds propres - Equity investments	0,0
Garanties - Guarantees	157,5
ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE - MANDATE-SPECIFIC OPERATIONS	379,9
OPÉRATIONS EXCEPTIONNELLES (CRÉDITS-RELAIS) - EXCEPTIONAL TRANSACTIONS (BRIDGING LOANS)	0,0
TOTAL AFD PAYS ÉTRANGERS - TOTAL AFD FOREIGN COUNTRIES	5 062,8
AFD OUTRE-MER - AFD FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	
ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	797,4
Prêts - Loans	671,1
Garanties - Guarantees	126,0
Participations - Equity stakes	0,3
ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE ET REPRÉSENTATION - MANDATE-SPECIFIC OPERATIONS	310,1
Financements OSEO - OSEO financing	277,4
Fonds gérés - Managed funds	32,7
TOTAL AFD OUTRE-MER - TOTAL AFD FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	1107,5

AUTORISATIONS 2011 du Groupe AFD (M€)
2011 approvals of the AFD Group

Montant autorisé en 2011
Amount authorised in 2011

PROPARCO PAYS ÉTRANGERS - PROPARCO FOREIGN COUNTRIES	
Prêts ⁽¹⁾ - Loans ⁽¹⁾	783,1
<i>dont sous-participations AFD à Proparco approuvées - of which AFD sub-participations granted to Proparco</i>	217,3
Participations - Equity stakes	96,7
FISEA - FISEA	27,6
Autres titres - Other securities	13,6
Garanties - Guarantees	9,5
TOTAL PROPARCO PAYS ÉTRANGERS - TOTAL PROPARCO FOREIGN COUNTRIES	930,5
<i>dont sous-participations de l'AFD à Proparco à déduire une fois - of which AFD sub-participations granted to Proparco to be deducted once</i>	-217,3
TOTAL AUTORISATIONS GROUPE - TOTAL GROUP APPROVALS	6 883,5

⁽¹⁾ Y compris projets en sous-participation en cours d'approbation par l'AFD (78 M€) ⁽¹⁾ Including sub-participation projects under approval by the AFD (€78M)

Montant autorisé en 2011
Amount authorised in 2011

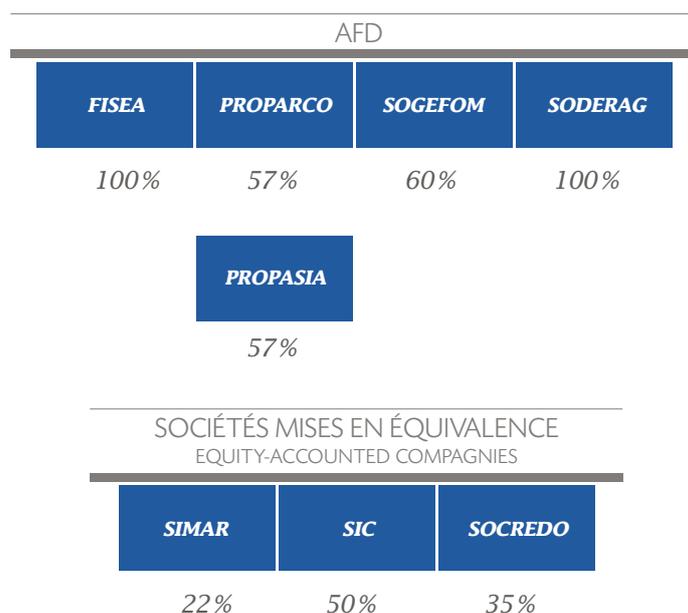
AFD - ACTIVITÉS SPÉCIFIQUES SUR RESSOURCES AUTRES BAILLEURS - SPECIFIC ACTIVITIES USING THE RESOURCES OF OTHER BACKERS	
Crédits délégués par d'autres bailleurs - Loans delegated by other backers	91,5
Fonds infrastructure en Afrique - Infrastructure funds in Africa	0,0
Fonds Pacifique - Crédits délégués du MAE - Loans delegated by MAEE	2,6
PROPARCO - ACTIVITÉS SPÉCIFIQUES SUR RESSOURCES AUTRES BAILLEURS PROPARCO - SPECIFIC ACTIVITIES USING THE RESOURCES OF OTHER BACKERS	
Prêts - Loans	20,0
Participations - Equity stakes	0,0

2.11_ PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Dans le cadre de sa mission de financement du développement, l'Agence Française de Développement (AFD) détient des participations dans des sociétés ou organismes de sa zone géographique d'intervention : pays étrangers et collectivités d'Outre-mer. Les pourcentages indiqués ci-dessous correspondent au pourcentage d'intérêt détenu par l'AFD directement ou indirectement.

2.11_ CONSOLIDATION SCOPE

As part of its development financing mission, the Agence Française de Développement (AFD) holds equity stakes in companies or organisations in the geographic areas in which it is active, i.e. foreign countries and French Overseas Territories. The percentages listed below correspond to the equity stake held directly or indirectly by AFD.



Le détail du périmètre de consolidation est présenté dans la note annexe aux comptes consolidés n° 2.1.

The consolidation scope is presented in greater detail in Note 2.1 of the notes to the financial statements.

2.1.2_ TABLEAU DE SYNTHÈSE DES ACTIVITÉS DE L'AFD ET DE PROPARGO DANS LES PAYS ÉTRANGERS

L'AFD et Proparco représentent 98 % du total du bilan du groupe et contribuent très largement à la détermination des résultats consolidés (99 % du PNB). La répartition géographique des prêts consentis par l'AFD pour son propre compte et par Proparco dans les pays étrangers est détaillée dans le tableau ci-dessous. Les prêts en sous-participation avec Proparco (financement commun) aux risques de l'AFD sont inclus dans les chiffres de l'AFD (versements 172 M€, encours 452 M€ au 31 décembre 2011).

2.1.2_ SUMMARY OF AFD'S AND PROPARGO'S ACTIVITIES IN FOREIGN COUNTRIES

AFD and Proparco account for 98% of the Group's balance sheet total and represent the bulk of consolidated income (99% of NBI). The geographic spread of loans granted by AFD on its own behalf and by Proparco in foreign countries is presented in the table below. Sub-participation loans with Proparco (joint financing), at AFD's risk, are included in AFD's figures (disbursements of €172M and €452M of outstandings at 31 December 2011).

Situation détaillée au 31/12/2011 des prêts de l'AFD et de Proparco dans les pays étrangers Situation at 31 December 2011 of AFD's and Proparco's loans in foreign countries

	Signatures / Signatures		Versements / Disbursements		Encours / Outstandings	
	AFD	PROPARGO	AFD	PROPARGO	AFD	PROPARGO
Afghanistan / Afghanistan	0	0	0	0	5 001	5 910
Afrique du sud / South Africa	427 385	9 425	330 674	39 425	649 073	108 961
Algérie / Algeria	0	0	0	0	163 726	10 602
Angola / Angola	0	0	0	0	0	0
Argentine / Argentina	0	15 457	0	0	0	0
Bénin / Benin	0	0	0	0	16 451	0
Brésil / Brazil	51 537	70 236	30 567	39 321	53 297	119 806
Burkina Faso / Burkina Faso	0	0	12 000	0	96 453	0
Burundi / Burundi	0	0	0	0	0	0
Cambodge / Cambodia	0	3 864	2 545	9 357	12 958	23 420
Cameroun / Cameroon	160 000	10 000	6 793	0	319 148	20 200
Cap Vert / Cape Verde	0	5 000	1 149	5 000	6 611	5 000
Centrafrique / Central African Republic	0	0	0	0	1 219	0
Chine / China	94 968	35 457	127 359	0	513 206	27 306
Colombie / Colombia	197 472	0	111 363	0	224 997	0
Comores / Comoros	0	0	0	0	2 420	2 000
Congo / Congo	0	0	13 837	0	19 909	0
Cook, Iles / Cook Islands	0	0	0	0	2 270	0
Côte d'Ivoire / Côte d'Ivoire	350 000	8 000	350 000	0	645 308	7 371
Costa Rica / Costa Rica	0	0	0	0	0	0
Djibouti / Djibouti	0	0	3 125	0	31 908	15 492
Dominicaine, Rép. / Dominican Republic	185 832	0	86 104	24 510	106 635	57 582
Égypte / Egypt	50 000	0	15 401	0	62 862	13 000
Équateur / Ecuador	0	7 729	0	7 729	0	7 729
Éthiopie / Ethiopia	0	0	0	0	16 658	0
France / France	0	0	0	0	25 000	0
Gabon / Gabon	0	0	16 926	0	85 595	0
Gambie / Gambia	0	0	0	0	1 072	0
Ghana / Ghana	40 000	13 911	23 278	12 457	166 248	27 046
Grenade / Grenada	0	0	0	0	1 416	0
Guatemala / Guatemala	0	0	0	0	0	9 547
Guinée / Guinea	0	0	0	0	100 165	0
Guinée équator. / Equatorial Guinea	0	0	0	0	0	0
Haïti / Haiti	0	0	0	0	0	0
Ile Dominique / Dominica	0	0	2 344	0	6 976	0
Inde / India	0	0	98 363	75 822	133 845	106 145
Indonésie / Indonesia	0	27 050	17 742	25 088	666 949	27 049
Irak / Iraq	38 560	34 779	25 236	25 236	28 982	28 982
Jamaïque / Jamaica	0	15 276	19 426	18 704	20 990	21 951
Jordanie / Jordan	14 000	0	26 788	8 106	118 917	34 961
Kenya / Kenya	84 646	33 921	68 635	11 897	309 898	52 224
Laos / Laos	0	0	2 644	4 406	29 891	36 554

Suite >>>

	Signatures / Signatures		Versements / Disbursements		Encours / Outstandings	
	AFD	PROPARCO	AFD	PROPARCO	AFD	PROPARCO
<i>Liban / Lebanon</i>	39 000	0	17 782	19 393	443 027	25 421
<i>Madagascar / Madagascar</i>	0	0	0	0	13 759	8 718
<i>Malawi / Malawi</i>	0	0	0	0	0	1 190
<i>Maldives / Maldives</i>	0	0	25	0	3 168	2 882
<i>Mali / Mali</i>	31 010	0	1 776	0	45 635	0
<i>Maroc / Morocco</i>	107 283	40 000	201 437	0	912 481	38 150
<i>Maurice / Mauritius</i>	25 000	30 000	65 043	0	201 363	34 637
<i>Mauritanie / Mauritania</i>	45 000	0	31 684	0	88 982	1 750
<i>Mexique / Mexico</i>	300 000	0	298 500	0	488 754	21 767
<i>Mongolie / Mongolia</i>	0	1 546	0	745	0	777
<i>Mozambique / Mozambique</i>	0	0	0	0	85 498	30 481
<i>Namibie / Namibia</i>	0	0	0	0	36 717	0
<i>Nicaragua / Nicaragua</i>	0	0	15 457	7 848	0	8 764
<i>Niger / Niger</i>	0	0	5 985	1 704	0	1 704
<i>Nigeria / Nigeria</i>	71 104	6 700	6 795	29 202	24 223	64 769
<i>Ouganda / Uganda</i>	82 957	0	0	4 886	40 145	41 223
<i>Pakistan / Pakistan</i>	0	0	6 795	1 349	51 281	20 883
<i>Panama / Panama</i>	7 294	19 321	0	0	0	0
<i>Paraguay / Paraguay</i>	0	27 050	0	10 381	0	11 593
<i>Pérou / Peru</i>	0	5 526	0	0	0	19 045
<i>Philippines / Philippines</i>	0	0	0	0	150 000	0
<i>Rép. Dém. Congo / Democratic Republic of Congo</i>	0	0	0	0	86 014	0
<i>Rwanda / Rwanda</i>	14 970	0	3 864	0	3 876	0
<i>Sainte-Lucie / Saint Lucia</i>	0	0	0	0	8 524	16 273
<i>Sénégal / Senegal</i>	130 000	0	32 921	16 250	262 835	56 974
<i>Seychelles / Seychelles</i>	0	0	0	0	515	0
<i>Somalie / Somalia</i>	0	0	0	0	68 927	0
<i>Sri Lanka / Sri Lanka</i>	35 000	0	04 381	0	74 315	11 405
<i>St-Kitts-Nevis / St. Kitts & Nevis</i>	0	0	0	0	0	0
<i>St-Vincent-Gren / St. Vincent & Grenadines</i>	0	0	0	0	5 202	0
<i>Suriname / Suriname</i>	0	0	9 841	0	14 641	0
<i>Syrienne, Rép. / Syria</i>	0	0	0	0	6 563	13 126
<i>Tanzanie / Tanzania</i>	0	3 091	10 000	5 481	20 005	18 640
<i>Tchad / Chad</i>	0	0	0	9 147	3 499	12 382
<i>Thaïlande / Thailand</i>	0	0	0	0	11	0
<i>Togo / Togo</i>	20 000	15 000	0	0	177	18 750
<i>Tunisie / Tunisia</i>	200 000	4 999	181 816	0	870 393	47 220
<i>Turquie / Turkey</i>	285 000	55 000	261 057	33 171	821 556	123 090
<i>Vanuatu / Vanuatu</i>	0	0	0	0	4 027	0
<i>Vietnam / Vietnam</i>	145 000	7 729	120 903	13 950	704 907	79 948
<i>Yémen / Yemen</i>	0	0	1 000	0	1 434	0
<i>Zambie / Zambia</i>	0	11 593	0	11 593	0	19 931
<i>Zimbabwe / Zimbabwe</i>	0	15 457	0	0	0	0
<i>Communs à plusieurs pays / Common to several countries</i>	300 404	20 000	205 471	10 554	373 269	129 812
<i>Encours remis par l'État français / Outstanding remitted by the French state</i>	0	0			335 211	
TOTAL	3 533 424	553 118	2 873 102	463 319	10 896 990	1 650 145
	4 086 542		3 336 421		12 547 135	

2.1.3 ACTIVITÉS DE L'AFD

GÉNÉRALITÉS

L'Agence Française de Développement (AFD) est un établissement public industriel et commercial (EPIC) et une institution financière spécia-

2.1.3 AFD'S ACTIVITIES

GENERAL REMARKS

The Agence Française de Développement (AFD) is an industrial and commercial public undertaking (EPIC) and a specialised financial in-

lisée (IFS) dont les statuts sont précisés aux articles R. 516-3 et suivants du Code monétaire et financier (CMF). Elle est dirigée par un Directeur Général nommé pour trois ans par décret (article R. 516-12 du CMF) et un Conseil d'administration (articles R. 516-13 à 15 du CMF). L'AFD est en charge du financement des projets et des programmes de développement à l'étranger dans le cadre des orientations définies par le Comité interministériel de la coopération internationale et du développement (CICID).

L'AFD a également pour mission de contribuer au financement du développement dans les départements d'Outre-mer, les collectivités d'Outre-mer et la Nouvelle-Calédonie.

Ses statuts lui permettent aussi d'assurer la représentation de la Communauté européenne ou d'institutions et organismes internationaux et de gérer des opérations financées par la Communauté européenne ou d'autres bailleurs de fonds (article R. 516-8 du CMF). Par ailleurs, l'AFD peut gérer des fonds de collectivités territoriales à la condition de se conformer aux règles de la comptabilité publique.

L'AFD gère également pour le compte et aux risques de l'État français des opérations financées sur le budget de l'État (article R. 516-7 du CMF).

La dernière modification des statuts de l'AFD est survenue le 5 juin 2009 (décret n° 2009-618). Un des changements principaux instauré par ce dernier décret est la création d'un Conseil d'orientation stratégique (COS), organe de l'État présidé par le ministre chargé de la Coopération, et qui a notamment pour tâche de renforcer l'articulation entre les orientations politiques relatives à l'aide publique au développement décidées par le CICID et leurs déclinaisons opérationnelles par l'AFD. En ce qui concerne les missions de l'AFD, ce décret lui a confié la tâche de répartir un crédit annuel que lui délègue l'État pour le financement de projets proposés par les organisations non gouvernementales et d'assurer l'instruction et l'évaluation de ces projets.

L'AFD est seule compétente pour l'aide bilatérale dans les secteurs suivants : agriculture et développement rural, santé, éducation de base et formation professionnelle, environnement, secteur privé et, enfin, infrastructures et développement urbain.

En termes d'instruments financiers et de modalités d'intervention, l'AFD :

- concourt, par des prêts à long terme et des subventions, au développement des pays partenaires et à la coopération internationale en matière d'environnement et de lutte contre le changement climatique ;
- octroie des garanties pour des financements apportés à des entreprises ou pour des émissions obligataires sur le marché d'établissements financiers ou de certains États ;
- prend des participations dans des sociétés ou organismes se rattachant à sa mission ;
- assure le portage juridique et financier du Fonds DOM (convention de gestion tripartite du 22 décembre 2009 signée entre l'État, l'AFD et Oséo) ;
- est chargée de la mise en œuvre des concours aux États que le gouvernement français décide de soutenir par des aides budgétaires globales ;
- gère le volet bilatéral français de l'initiative Pays pauvres très endettés (PPTE) décidé suite au sommet du G7 de Lyon en 1996 ;
- gère, pour le compte de l'État, le Fonds de solidarité pour le développement (FSD), alimenté par la surtaxe sur les billets d'avion, dont les recettes sont utilisées pour le remboursement de la première émission d'emprunt de la facilité de financement internationale pour la vaccination (IFFim), pour le financement du Fonds mondial de lutte contre le sida, la tuberculose et le paludisme et pour la facilité internationale d'achats de médicaments (UnitAid) ;
- contribue, pour le compte de l'État français, au financement de la Facilité pour la réduction de la pauvreté et l'amélioration de la croissance (FRPC) et de la Facilité de protection contre les chocs exogènes (FCE) du FMI ;
- héberge le secrétariat du Fonds français pour l'environnement mondial (FFEM).

Dans l'Outre-mer, l'AFD représente deux institutions financières spécialisées, le Crédit foncier de France (CFF) et Oséo, qui est l'instrument privilégié du soutien apporté par l'État aux petites et moyennes entreprises. L'AFD représente également, depuis 2001, pour une part de son activité, la Caisse des dépôts dans les collectivités du Pacifique et à Saint-Pierre-et-Miquelon.

L'Agence est également chargée d'assurer, directement ou indirectement, des prestations d'expertise technique destinées aux bénéficiaires de ses concours (article R. 516-3 du CMF). Ces concours en assistance technique

stitution (IFS) whose bylaws are defined in Articles R.516-3 et seq. of the French Commercial and Financial Code (CMF). It is led by a Chief Executive Officer who is appointed by decree for a three-year term (Article R. 516-12 of the CMF) and a Board of Directors (Articles R. 516-13 to 15 of the CMF).

AFD is responsible for financing international development projects and programmes within the strategic framework defined by the Interministerial Committee for International Cooperation and Development (CICID).

It is also responsible for financing development in the French Overseas Departments and Territories and New Caledonia.

In addition, its bylaws allow it to represent the European Community as well as international institutions and organisations and to manage activities funded by the European Community or other backers (Article R.516-8 of the CMF). Moreover, AFD is permitted to manage local authorities' funds under the condition that the rules governing public accounting are respected.

AFD also manages the operations financed by the French State's budget on the State's behalf and at its risk (Article R.516-7 of the CMF).

The most recent amendment to AFD bylaws was on 5 June 2009 (Decree 2009-618). One of the main changes this decree enacted was the creation of a Strategic Steering Committee (SSC), a State entity headed up by the Cooperation Minister, which is notably responsible for strengthening the link between policy on public development aid set out by the CICID and the way in which these policies are executed by AFD. In terms of AFD's mission, this decree entrusted it with the task of distributing an annual loan delegated by the State for financing projects proposed by NGOs and ensuring project design and evaluation.

AFD is the sole entity with authority over bilateral aid in the following sectors: agriculture and rural development, healthcare, basic education and professional training, the environment, the private sector and, lastly, infrastructure and urban development.

In terms of financial instruments and operating methods, AFD:

- by granting long-term loans and subsidies, helps to spur development in partner-countries as well as international cooperation on environmental issues and on climate change;
- guarantees business loans and underwrites corporate bonds and certain government bonds;
- acquires equity stakes in companies or organisations linked to its mission;
- ensures legal and financial responsibility for the French Overseas Departments Fund (tripartite management agreement of 22 December 2009 signed between the State, AFD and Oseo);
- is responsible for the implementation of assistance to States that the French government has decided to support through global budgetary aid;
- manages the French bilateral part of the Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) initiative agreed at the G7 summit in Lyon in 1996;
- manages the Solidarity Fund for Development (FSD) for the State, a fund which is mostly financed by a tax on plane tickets, the receipts for which are used to repay the first issue of International Finance Facility for Immunisation (IFFIm) bonds, to finance the Global Fund to Fight AIDS, Tuberculosis and Malaria and for the international medicine purchasing facility (UNITAID).
- contributes to the financing of the IMF's Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF) and the IMF's Exogenous Shocks Facility (ESF) on behalf of the French State;
- and finally houses the secretariat of the FFEM, the French Global Environment Fund.

In the French Overseas Territories, AFD represents two specialised financial institutions: Crédit Foncier de France (CFF) and Oseo, which is the State's main organisation for providing support to small- and medium-sized businesses. Since 2001, AFD has also represented some of the activities of Caisse des Dépôts in the French administrative districts of the Pacific and in Saint-Pierre-et-Miquelon.

AFD is also responsible for directly or indirectly providing technical expertise to its beneficiaries (Article R. 516-3 of the CMF). It may provide technical assistance, whether as part of its projects and programmes or to select establishments, especially to those that it helped to create and in which it holds an equity stake.

Moreover, AFD is increasingly focused on production of knowledge, in

peuvent donc intervenir dans le cadre de ses projets ou programmes ainsi qu'auprès de certains établissements et, notamment, auprès de ceux qu'elle a contribué à créer et au capital desquels elle participe.

Par ailleurs, l'activité de production de connaissances (travail de réflexion, de production, de capitalisation et de recherche sur les problématiques de l'aide au développement et du développement durable) occupe une place importante au sein de l'AFD.

L'AFD contribue, enfin, à la formation et au perfectionnement de cadres supérieurs de sa zone d'intervention (pays étrangers, Outre-mer) par l'intermédiaire du Centre d'études financières économiques et bancaires (CEFEB) qu'elle a fondé en 1961.

ZONE D'INTERVENTION DE L'AFD

Selon l'article R. 516-5 du CMF, les concours financiers de l'Agence sont attribués dans les Etats de la "Zone de solidarité prioritaire", qui est déterminée par le CICID en application de l'article 3 du décret n°98-66 du 4 février 1998. Ils peuvent en outre être consentis sur décision conjointe du ministère des Affaires étrangères et européennes (MAEE), du ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie (MINEFI), et dans les deux premiers cas ci-dessous du ministère chargé de l'Outre-mer :

- _ dans les États adhérent à des accords de coopération régionale Outre-mer
- _ dans les départements et collectivités d'Outre-mer et la Nouvelle-Calédonie ;
- _ dans les autres États.

Conformément au CICID du 14 février 2002, le périmètre de cette zone compte 55 pays étrangers dont 40 pays d'Afrique et de l'océan Indien, 4 pays des Caraïbes et d'Amérique centrale¹, 1 pays d'Océanie, 6 pays de la Méditerranée et 4 pays d'Asie, l'Afghanistan ayant été inclus dans la ZSP en 2004 (à titre provisoire).

L'AFD a été autorisée par décision conjointe du MAEE et du MINEFI à intervenir dans des pays ayant subi des catastrophes naturelles pour le financement d'opérations de reconstruction, en Indonésie et au Sri Lanka suite au tsunami de décembre 2004 et au Pakistan suite au séisme d'octobre 2005.

Le CICID du 19 juin 2006 permet à l'AFD d'intervenir, à titre expérimental, par des crédits non concessionnels ou très faiblement concessionnels, sur des projets conduisant à une meilleure gestion des biens publics mondiaux au Brésil, en Inde, en Indonésie et au Pakistan, et a, par ailleurs, intégré l'ensemble des pays d'Afrique subsaharienne dans le champ d'intervention des prêts de l'AFD afin d'assurer la cohérence régionale des actions de coopération de la France.

De plus, le CICID du 5 juin 2009 autorise l'AFD à étudier les possibilités d'intervention dans 9 pays d'Amérique latine et d'Asie (Mexique, Colombie, Bangladesh, Malaisie, Philippines, Sri Lanka, Kazakhstan, Ouzbékistan et Mongolie) dans le cadre d'un mandat spécifique visant à promouvoir une croissance verte et solidaire.

L'AFD a ouvert une antenne en Irak, en octobre 2010, à la suite d'une lettre conjointe du MAEE et du MINEFI et avec l'accord de son Conseil d'administration du 30 septembre 2010.

Le COS du 23 juin 2011 a également autorisé l'AFD à "étudier la possibilité d'intervention" dans trois pays du Caucase (Arménie, Géorgie et Azerbaïdjan). Le même COS a décidé d'unifier le mandat d'intervention de l'AFD dans les pays étrangers en lui assignant un objectif unique de promotion d'une croissance verte et solidaire.

CONTRAT D'OBJECTIFS ET DE MOYENS À HORIZON 2013

Le 29 octobre 2011, l'État et l'AFD ont signé un contrat d'objectifs et de moyens (COM) visant à la définition des objectifs et à la programmation des moyens de l'AFD à l'horizon 2013.

Ce COM couvre l'ensemble des activités du groupe AFD, dont il fixe les orientations, dans les États étrangers et en Outre-mer, en tenant compte des objectifs et des caractéristiques propres à chaque type d'intervention. Il couvre également la coordination des activités de production de connaissances, la communication, les activités d'appui et conseil au bénéfice de l'État et la politique de partenariats de l'AFD. Ces orientations sont suivies au moyen de 26 indicateurs dont l'AFD rend compte annuellement à l'État.

other words, discussion, production, capitalisation and research relating to development aid and sustainable development issues.

Lastly, AFD, via the Centre for Financial, Economic and Banking Studies (CEFEB), which it founded in 1961, provides training and continuing education for top-level managers in the foreign countries and French Overseas Territories in which it is active.

AFD'S OPERATING SCOPE

According to Article R. 516-5 of the CMF, AFD's financial aid is allocated to countries in the "Priority Solidarity Zone" determined by the CICID by virtue of Article 3 of Decree 98-66 of 4 February 1998. In addition, they may be approved by a joint decision of the Ministry of Foreign and European Affairs (MAEE), Ministry of the Economy, Finance and Industry (MINEFI) and, in the first two cases below, the minister responsible for French Overseas Territories:

- _ in countries that are members of regional cooperation agreements for French Overseas Departments and Territories;
- _ in French Overseas Departments and Territories and New Caledonia;
- _ in other countries.

In compliance with the CICID decision of 14 February 2002, the scope of this zone includes 55 foreign countries, of which 40 are in the Africa and Indian Ocean region, four in the Caribbean and Central America¹, one in Oceania, six in the Mediterranean and four in Asia. Afghanistan was included in the PSZ in 2004 (provisionally).

By a joint decision from the MAEE and MINEFI, AFD may also finance reconstruction efforts following natural disasters, as was the case in Indonesia and Sri Lanka following the tsunami in December 2004 and in Pakistan after the October 2005 earthquake.

On 19 June 2006, the CICID decided, on an experimental basis, to allow AFD to contribute to projects aimed at improving the management of global public goods in Brazil, India, Indonesia and Pakistan, through non-concessional, or only slightly concessional, loans. It also opened up AFD loans to all of the countries of Sub-Saharan Africa to ensure the regional consistency of France's cooperation initiatives.

Moreover, the CICID meeting of 5 June 2009 authorised AFD to explore the possibility of operating in nine countries in Latin America and Asia (Mexico, Colombia, Bangladesh, Malaysia, the Philippines, Sri Lanka, Kazakhstan, Uzbekistan and Mongolia) as part of a specific mandate aimed at promoting green, solidarity-based growth.

AFD opened an office in Iraq in October 2010, following a joint MAEE and MINEFI letter and with the approval of its Board of Directors on 30 September 2010.

The SSC meeting of 23 June 2011 asked AFD to "explore the possibility of operating" in three countries in the Caucasus region (Armenia, Georgia and Azerbaijan). At the same meeting, the SSC decided to focus AFD's operations mandate in foreign countries by assigning it a unique target of promoting green, solidarity-based growth.

CONTRACTUAL TARGETS AND RESOURCES FROM NOW UNTIL 2013

On 29 October 2011, the State and AFD signed a Targets and Resources Contract (COM) to define objectives and schedule resources for AFD activities until 2013.

This COM covers all of AFD Group's activities, including setting guidelines for them, in foreign countries as well as French Overseas Territories, while considering targets and characteristics unique to each type of intervention. It also covers the coordination of knowledge production, communication, support and advisory activities for the State and the policy regarding AFD partners. These guidelines are monitored through 26 indicators, which AFD reports to the State on an annual basis.

¹ Cuba est seulement éligible au Fonds de Solidarité Prioritaire.

¹ Cuba is only eligible for the Priority Solidarity Fund.

LES ACTIVITÉS POUR COMPTE PROPRE ET LEUR FINANCEMENT

Sont proposés les financements suivants :

DANS LES ÉTATS ÉTRANGERS

Activités courantes

– **Subventions** : opérations en priorité dans les 14 pays pauvres prioritaires définis par le CICID du 5 juin 2009¹. Les dons se déclinent (i) en subventions instruites depuis le siège mais aussi en concours locaux de faible montant instruits et mis en œuvre par le réseau d'agences, (ii) en fonds d'étude et de renforcement des capacités ou (iii) en facilité d'innovation sectorielle pour les ONG.

– Prêts :

· La grille de tarification non souveraine comporte des produits concessionnels avec des niveaux de bonification différents en fonction principalement du risque de contrepartie et du risque pays. Cette bonification est obtenue via le mixage de bonification directe et de ressources à conditions spéciales (RCS) du Trésor. Cette grille comporte également un produit à conditions de marché, c'est-à-dire sans élément de bonification.

· La grille de tarification souveraine est composée de produits à concessionnalité directe obtenue grâce à la bonification directe et/ou l'utilisation de RCS du Trésor. Le niveau de bonification diffère en fonction du pays et du projet. La grille comporte également un prêt à concessionnalité indirecte obtenue grâce à l'absence de tarification individualisée de la marge pour risque.

– **Garanties** : l'activité de garantie dans les pays étrangers comprend, d'une part, les engagements donnés par l'AFD directement pour couvrir des opérations telles que des emprunts, des souscriptions d'émission ou des facilités de trésorerie, d'autre part, les engagements en garanties au travers de son dispositif de garantie dénommé Assurance pour Risque de financement et l'Investissement privé en Zone d'intervention de l'AFD (Ariz). Ce dispositif comprend les mécanismes Ariz II pour l'Afrique subsaharienne (créé en 2008) et Ariz Med pour les pays du pourtour méditerranéen (créé en 2009), en plus du fonds Ariz I. Depuis 2009, un nouveau produit de garanties de portefeuille (sous-participation en risque) permet d'accorder une garantie qui couvre 50 % des prêts individuels consentis par une banque tout en laissant à celle-ci la délégation de décision et de gestion de chaque garantie.

– **Prises de participations** : l'AFD détient des participations dans les pays étrangers.

Activités sur mandat spécifique

– **Aides budgétaires globales** (ou spécifiques comme la mesofinance²) octroyées sous la forme de subventions, essentiellement dans les PMA, ou de prêts bénéficiant de la garantie de l'État français et d'une bonification d'intérêt, particulièrement réservés aux pays à revenu intermédiaire.

DANS L'OUTRE-MER

Les activités de l'AFD dans l'Outre-mer, confirmées par le comité interministériel de l'Outre-mer du 6 novembre 2009, s'articulent autour de métiers bien définis :

– Prêts :

· Le financement de l'investissement du secteur public dans une démarche de partenariat, et notamment l'appui aux collectivités dans l'élaboration et la mise en œuvre de leurs stratégies de développement. Cette activité s'effectue sous forme de prêts bonifiés aux collectivités locales, aux établissements publics et aux sociétés d'économie mixte pour des opérations concernant des secteurs prioritaires pour l'emploi, le développement économique, la cohésion sociale et l'environnement ou sous forme de prêts non concessionnels. Par ailleurs, l'AFD peut accorder des prêts à court terme aux collectivités publiques, en préfinancement des subventions européennes.

ACTIVITIES ON ITS OWN BEHALF AND THEIR FINANCING

The following types of financing are available:

IN FOREIGN COUNTRIES

On-going operations

– **Subsidies** in this region focused on 14 priority poor countries defined at the CICID meeting of 5 June 2009¹. Donations are broken down (i) into subsidies from head office but also local aid in small amounts, which is initiated and implemented by the agency network, (ii) funds for research and capacity-building or (iii) sector-specific innovation facilities for NGOs.

– Loans:

· The non-sovereign pricing structure includes concessional products with subsidy levels that vary mostly according to counterparty and country risk. This subsidy is obtained through a blend of direct subsidies and resources with special conditions (RCS) from the French Treasury. The structure also includes a market-rate product (PCM) that is entirely unsubsidised.

· The sovereign pricing structure includes direct concessional products obtained due to direct subsidisation and/or use of RCSs from the French Treasury. The level of subsidisation varies according to country and project. The structure also includes a loan with indirect concessionality obtained due to a lack of individualised pricing of the margin for risk.

– Guarantees:

guarantee activity in foreign countries entails, on the one hand, commitments given by AFD directly to cover such operations as borrowings, issue subscriptions or cash facilities, and on the other hand, guarantee commitments through its guarantee facility, Insurance for Private Investment Financing Risk in AFD Partner-Countries (Ariz). This facility includes Ariz II mechanisms for Sub-Saharan Africa (created in 2008) and Ariz Med for Mediterranean countries (created in 2009), in addition to the Ariz I fund. Since 2009, a new guarantee product (risk sub-participation) allows for a guarantee to be provided that covers 50% of the individual loans granted by a bank while leaving the bank with the decision-making and management authority for each guarantee.

– Equity stakes:

AFD holds equity stakes in foreign countries.

Mandate-specific operations

– **Global budgetary aid** (or specific aid, e.g. mesofinance²) granted in the form of subsidies, essentially in the LDCs, or loans benefiting from a guarantee from the French State and an interest subsidy, reserved particularly for countries with medium-range incomes.

IN THE FRENCH OVERSEAS TERRITORIES

AFD's activities in the French Overseas Territories were confirmed by the Inter-ministerial Committee for the Overseas Territories on 6 November 2009 and are structured around the following well defined businesses:

– Loans:

· Financing public-sector investment in a spirit of partnership and notably support to local authorities in defining and implementing their development strategies. This activity is carried out through subsidised loans to local authorities, public undertakings and semi-public companies for operations concerning priority sectors for employment, economic development, solidarity and the environment or in the form of non-concessional loans. Moreover, AFD may grant short-term loans to local authorities in the form of EU subsidy prefinancing.

· Financing of the private sector, through non-concessional loans, via direct lending and refinancing of the banking sector.

· AFD also supports the development of microcredit institutions in

¹ Liste nominative : Bénin, Burkina Faso, Comores, Ghana, Guinée Conakry, Madagascar, Mali, Mauritanie, Niger, RDC, Centrafrique, Sénégal, Tchad, Togo

² Aide budgétaire spécifique accordée par la DG Trésor et destinée à développer l'accessibilité des petites entreprises aux services financiers dans certains pays d'Afrique

¹The 14 countries are: Benin, Burkina Faso, Comoros, Ghana, Guinea, Madagascar, Mali, Mauritania, Niger, Democratic Republic of Congo, the Central African Republic, Senegal, Chad and Togo.

² Specific budgetary aid granted by the Treasury Department and aimed at developing access to financial services by small enterprises in certain African countries.

· Le financement du secteur privé, en non concessionnel, par le biais de prêts directs et de refinancements du secteur bancaire.

· L'AFD soutient par ailleurs le développement des institutions de micro-crédit dans l'Outre-mer en contribuant à leur refinancement.

– Garanties :

· Dans les DOM, l'AFD exerce, au travers du Fonds DOM, une activité importante de garantie des prêts bancaires à moyen-long terme qui soutient l'innovation, la création et la croissance d'environ un millier d'entreprises par an.

· L'AFD exerce cette même activité dans les collectivités du Pacifique au travers de la Sogefom dont elle est l'actionnaire majoritaire, ainsi qu'à Mayotte et à Saint-Pierre-et-Miquelon au travers de deux fonds de garantie en compte propre.

· L'AFD gère également pour compte de tiers les fonds de garantie à l'habitat dans les DOM (Oséo) ainsi que le fonds de garantie à l'agriculture et à la pêche créé en 2010.

– Participations :

· L'AFD participe au financement en fonds propres des PME ultramarines par le biais du dispositif de capital-risque Alyse (le Fonds commun de placement à risque Alyseventure et le fonds de fonds AlyseParticipations investi dans 3 sociétés de capital risque locales à la Réunion, aux Antilles et en Guyane).

– Mandats de gestion ou de représentation dans les départements et collectivités d'Outre-mer :

· Activité de représentation du Crédit Foncier de France et d'Oséo dans les départements d'Outre-mer, ainsi que, pour certaines activités, de la Caisse des dépôts dans les collectivités du Pacifique et à Saint-Pierre-et-Miquelon (métier d'investisseur). L'activité de représentation d'Oséo s'articule autour (i) du financement du poste clients publics et grands comptes des entreprises sous forme de cessions Dailly, (ii) des produits financiers mezzanines pour favoriser le développement des entreprises et (iii) des produits destinés à favoriser l'innovation (subventions et avances remboursables).

· L'AFD intervient également en faveur du développement du logement dans l'Outre-mer par l'intermédiaire des participations qu'elle détient, en compte propre ou pour le compte de l'État, dans sept sociétés immobilières. Enfin, elle contribue à l'insertion des économies d'Outre-mer dans leur environnement régional.

■ ACTIVITÉS DANS LES PAYS ÉTRANGERS

VOLUME GLOBAL DES AUTORISATIONS, DES VERSEMENTS ET DES ENCOURS

Pour l'année 2011, les autorisations de l'AFD dans les pays étrangers, sous la forme de prêts, de subventions, de participations et de garanties données, atteignent un montant de 4 703 M€¹, dont 4 275 M€ sous forme de prêts, 271 M€ sous forme de subventions (subventions projets, financement des ONG et aides budgétaires globales) et 157 M€ sous forme de garanties données dans le cadre du dispositif Ariz et non souveraines. L'évolution de l'activité de l'AFD au cours des trois dernières années peut être synthétisée comme suit (en millions d'euros) :

French Overseas Territories by contributing to their refinancing.

– Garanties:

· In French Overseas Departments, AFD manages—through its French Overseas Departments Fund—a significant amount of guarantees and medium-term bank loans that support the innovation, creation and growth of approximately 1,000 companies every year.

· AFD carries out similar work in French Overseas Territories in the Pacific through Sogefem, of which it is the majority shareholder, and in Mayotte as well as Saint-Pierre-et-Miquelon through two guarantee funds in its own name.

· AFD also manages the guarantee fund accounts for housing in French Overseas Departments (Oseo) as well as agriculture and fishing guarantee funds created in 2010.

– Equity stakes:

· AFD participates in the financing of overseas SMEs through the Alyse venture capital facility (the Alyseventure venture capital mutual fund, and the AlyseParticipations fund of funds invested in three local venture capital companies in Réunion, Antilles and in Guyana).

– Management or representation mandates in the French Overseas Departments and Territories:

· Representation of Crédit Foncier de France and Oseo in French Overseas Departments as well as, for certain activities, the Caisse des Dépôts in the French administrative districts of the Pacific and Saint-Pierre-et-Miquelon for (investment businesses). Representation of Oseo is centred on (i) financing the public sector accounts and large corporate accounts in the form of Dailly disposals, (ii) mezzanine financial products to encourage business development and (iii) products to encourage innovation (subsidies and repayable advances).

· AFD also promotes housing development in the French Overseas Territories through interests held on its own behalf or on behalf of the State in seven real estate companies.

· Lastly, it helps the French Overseas Territories' economies develop within their respective regions.

■ ACTIVITIES IN FOREIGN COUNTRIES

TOTAL VOLUME OF COMMITMENTS, DISBURSEMENTS AND OUTSTANDINGS

In 2011, AFD's approvals in foreign countries, through loans, subsidies, equity stakes and guarantees granted, reached a total of €4.703bn¹, including €4.275bn in loans, €271M in subsidies (project subsidies, NGO financing and global budgetary aid) and €157M in the form of Ariz and non-sovereign guarantees.

The change in AFD's activity over the past three years may be summarised as follows (in millions of euros):

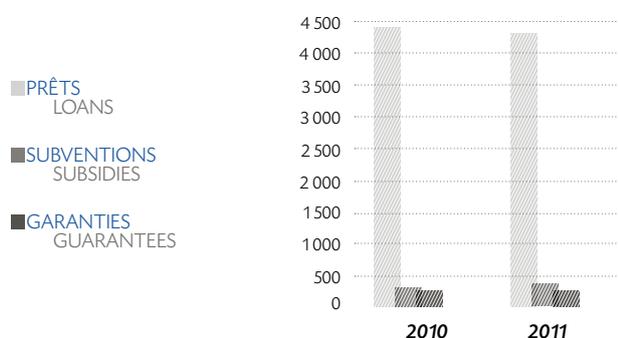
¹ Les données du rapport de gestion sont retraitées des opérations pour compte de tiers figurant en mandats spécifiques, en cohérence avec les états financiers. Ainsi, les autorisations figurant dans le tableau global page 8 pour un montant de 5 063 M€ dans les pays étrangers sont diminuées de 360 M€.

¹ The data in the management report are recalculated to account for third party accounts within specific mandates, in line with financial statements. In addition, authorisations in the overall table on page 8 in the amount of €5.063bn in foreign countries declined by €360M.

	2009	2010	2011	Ecart - Difference 2011/2010	
				M€	%
PRÊTS¹ - LOANS¹					
Autorisations - Approvals	3 732	4 313	4 275	-38	-1%
Versements - Disbursements	1 438	1 828	2 873	1 045	57%
Reste à verser au 31/12 - Undisbursed balance at 31/12	1 438	9 175	10 084	908	10%
Encours au 31/12 - Outstanding at 31/12	7 306	8 569	10 896	2 327	27%
SUBVENTIONS² - SUBSIDIES²					
Autorisations - Approvals	262	261	271	11	-4%
Versements - Disbursements	289	329	255	-74	-23%
Reste à verser au 31/12 - Undisbursed balance at 31/12	1 015	930	925	-5	-1%
PARTICIPATIONS³ - EQUITY STAKES³					
Autorisations - Approvals	21	31	0	-31	-100%
Versements - Disbursements	0	2	11	10	638%
GARANTIES DONNÉES - GUARANTEES PROVIDED					
Autorisations - Approvals	104	158	157	0	0%
Encours - Outstanding	149	167	283	116	70%

¹ Les informations relatives aux prêts ne prennent pas en compte la situation des prêts de l'AFD à PROPARCO. ² Subventions dans le cadre de mécanismes de conversion de dettes (y compris dans le cadre de l'initiative PPTE) retirées du périmètre à partir de 2010, car opérations faites pour le compte de l'Etat français. ³ Correction en 2011 des participations de 2010 (+ 31 M€ en autorisations et - 19 M€ en versements) ¹ Information about loans does not include the status of AFD loans to PROPARCO. ² Subsidies within the framework of debt conversion mechanisms (including those made under the HIPC initiative) withdrawn from the scope as of 2010, as the transactions were made on behalf of the French State. ³ Adjustment in 2011 of 2010 equity stakes (+€31M in approvals and -€19M in disbursements).

Evolution des autorisations sur prêts, subventions et garanties dans les pays étrangers Changes in approvals of loans, subsidies and guarantees in foreign countries



Les autorisations globales dans les pays étrangers ont connu, en 2011, une baisse de 59 M€ (soit - 1 % par rapport aux autorisations 2010), marquée par une baisse des activités courantes (- 44 M€) et des activités sur mandats spécifiques (- 17 M€). L'activité courante a diminué du fait des prêts concessionnels non souverains (- 304 M€, soit - 40 %). Les prêts souverains avec concessionnalité indirecte ont, quant à eux, augmenté de 252 M€, soit + 29 %.

Les versements effectués au cours de l'année 2011 sont en forte croissance par rapport à 2010 (+ 980 M€, soit + 45 %) ; ils s'élèvent, cette année, à 3 139 M€ contre 2 159 M€ en 2010. Cette croissance s'explique en grande partie par les décaissements importants, effectués en 2011, sur les prêts non souverains (1 180 M€ de versements en 2011, contre 440 M€ en 2010). Elle est également liée à l'augmentation des versements sur les prêts souverains avec concessionnalité indirecte (+ 393 M€ entre 2010 et 2011).

L'encours des prêts est en forte croissance par rapport à l'exercice antérieur (+ 2 327 M€, soit + 27 %). Cette croissance est essentiellement liée à une augmentation de l'encours en prêts souverains sur l'exercice, de + 1 636 M€.

In 2011, total approvals in foreign countries decreased by €59M (i.e. 1% versus 2010 approvals), marked by a fall in on-going activities (by €44M) and in mandate-specific operations (by €17M). On-going operations decreased due to concessional non-sovereign loans (€304M, or 40%). Sovereign loans with indirect concessionality, for their part, increased by €252M, a 29% increase.

The disbursements made in 2011 rose strongly versus 2010 (up €980M, i.e. 45%). This year they totalled €3.139bn versus €2.159bn in 2010. This growth is to a large degree attributable to the large disbursements made in 2011, relating to non-sovereign loans (€1.18bn of disbursements in 2011 versus €440M in 2010). It is also linked to the increase in disbursements for sovereign loans with indirect concessionality (up €393M between 2010 and 2011).

Loan outstandings rose considerably on the previous year (up €2.327bn, i.e. 27%). This growth is mainly linked to the increase over the year in sovereign loan outstandings by €1.636bn.

RÉPARTITION DES AUTORISATIONS ET DES VERSEMENTS PAR TYPE DE CONCOURS

Les autorisations et les versements de l'exercice, classés par type de concours, sont présentés ci-dessous :

En millions d'euros
in € millions

	AUTORISATIONS APPROVALS			VERSEMENTS DISBURSEMENTS	
	2009	2010	2011	% SUR TOTAL EN 2011 % 2011 TOTAL	2011
1. ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	3 977	4 716	4 673	99%	3 112
SUBVENTIONS - SUBSIDIES	217	173	201	4%	212
PRÊTS SOUVERAINS CONCESSIONNELS - SOVEREIGN CONCESSIONAL LOANS	1 847	2 477	2 651	56%	1 694
dont prêts avec concessionnalité directe - of which loans with direct concessionality	1 247	1 610	1 533	33%	731
dont prêts avec concessionnalité indirecte - of which loans with indirect concessionality	600	866	1 119	24%	963
FINANCEMENTS NON SOUVERAINS - NON-SOVEREIGN LOANS	1 912	2 025	1 781	38%	1 191
dont prêts concessionnels - of which concessional loans	635	755	451	10%	383
dont prêts non concessionnels - of which non-concessional loans	1 151	1 081	1 172	25%	797
dont sous-participations à Proparco - of which Proparco sub-participation	263	125	217	5%	172
dont garanties - of which guarantees	104	158	157	3%	0
dont participations ¹ - of which equity stakes ¹	21	31	0	0%	11
FINANCEMENTS DES ONG - NGO FINANCING	0	41	40	1%	16
2. ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE² - MANDATE-SPECIFIC ACTIVITIES²	142	47	30	1%	27
SUBVENTIONS D'AIDE BUDGÉTAIRE GLOBALE (ABG) SUBSIDIES FOR GENERAL BUDGET AID (ABG)	43	42	30	1%	25
PRÊTS D'AIDE BUDGÉTAIRE GLOBALE - CRÉDITS-RELAIS LOANS FOR GENERAL BUDGETARY AID - BRIDGING LOANS	98	0	0	0%	0
ACTIONS DE MÉSOFINANCE - MESOFINANCE	2	5	0	0%	2
AUTRES - OTHER	0	0	0	0%	0
TOTAL ÉTATS ÉTRANGERS - TOTAL FOREIGN STATES	4 119	4 763	4 703	100%	3 139

⁽¹⁾ Correction en 2011 des autorisations sur les participations de 2010 (+ 31M€) ⁽²⁾ Adjustment in 2011 of 2010 approvals of equity stakes (+€31M)

⁽²⁾ Subventions relatives aux mécanismes de conversion de dettes (y compris dans le cadre de l'initiative PPTE) retirées du périmètre à partir de 2010, car opérations faites pour le compte de l'Etat français. ⁽²⁾ Subsidies relating to debt conversion mechanisms (including those made under the HIPC initiative) withdrawn from the scope as of 2010, as the transactions were made on behalf of the French State.

Les activités courantes

Les activités courantes de prêts et subventions (hors garanties et participations) sont stables entre 2010 et 2011 et passent de 4 527 M€ en 2010 à 4 516 M€ en 2011; elles représentent, en 2011, 96 % de l'ensemble des autorisations.

L'évolution en 2011 de l'activité courante se caractérise par :

- une stabilité des autorisations sous forme de prêts (4 275 M€ en 2011 contre 4 313 M€ en 2010), avec une hausse des prêts souverains avec concessionnalité indirecte (+ 252 M€, soit + 29 %) et avec une baisse des prêts non souverains concessionnels (- 304 M€, soit - 40 %). L'activité courante de prêts représente, en 2011, comme en 2010, 91 % des autorisations de l'AFD dans les pays étrangers ;
- une augmentation du volume des autorisations sous forme de subventions en incluant le financement des ONG (241 M€ en 2011 contre 214 M€ en 2010). Les opérations en partenariat avec les ONG sont stables. En 2011, l'activité courante de subventions, y compris financement des ONG, représente 5 % des autorisations de l'AFD dans les pays étrangers ;
- une stabilité du volume d'autorisations totales de garanties qui s'établit, en 2011, à 157 M€, dont 99 M€ de garanties Ariz et 59 M€ de garanties souveraines. Les autorisations Ariz ont diminué de 37 % par rapport à 2010 (- 59 M€). En 2011, les garanties Ariz se décomposent en garanties individuelles pour 57 M€ et en conventions de garanties de portefeuille pour 41 M€. 98 % des autorisations (Ariz et garanties souveraines) portent sur l'Afrique subsaharienne en 2011. À fin 2011, l'encours en garanties données pour les pays étrangers s'élève à 283 M€ ;
- la valeur d'acquisition, au 31 décembre 2011, des participations de l'AFD dans les pays étrangers s'élève à 100,5 M€. La valeur nette comptable de ces participations s'établit, fin 2011, à 83,9 M€.

BREAKDOWN OF APPROVALS AND DISBURSEMENTS BY TYPE OF FINANCIAL ASSISTANCE

The approvals and disbursements over the financial year, classed by type of financial assistance, are presented below:

	AUTORISATIONS APPROVALS			VERSEMENTS DISBURSEMENTS	
	2009	2010	2011	% SUR TOTAL EN 2011 % 2011 TOTAL	2011
1. ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	3 977	4 716	4 673	99%	3 112
SUBVENTIONS - SUBSIDIES	217	173	201	4%	212
PRÊTS SOUVERAINS CONCESSIONNELS - SOVEREIGN CONCESSIONAL LOANS	1 847	2 477	2 651	56%	1 694
dont prêts avec concessionnalité directe - of which loans with direct concessionality	1 247	1 610	1 533	33%	731
dont prêts avec concessionnalité indirecte - of which loans with indirect concessionality	600	866	1 119	24%	963
FINANCEMENTS NON SOUVERAINS - NON-SOVEREIGN LOANS	1 912	2 025	1 781	38%	1 191
dont prêts concessionnels - of which concessional loans	635	755	451	10%	383
dont prêts non concessionnels - of which non-concessional loans	1 151	1 081	1 172	25%	797
dont sous-participations à Proparco - of which Proparco sub-participation	263	125	217	5%	172
dont garanties - of which guarantees	104	158	157	3%	0
dont participations ¹ - of which equity stakes ¹	21	31	0	0%	11
FINANCEMENTS DES ONG - NGO FINANCING	0	41	40	1%	16
2. ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE² - MANDATE-SPECIFIC ACTIVITIES²	142	47	30	1%	27
SUBVENTIONS D'AIDE BUDGÉTAIRE GLOBALE (ABG) SUBSIDIES FOR GENERAL BUDGET AID (ABG)	43	42	30	1%	25
PRÊTS D'AIDE BUDGÉTAIRE GLOBALE - CRÉDITS-RELAIS LOANS FOR GENERAL BUDGETARY AID - BRIDGING LOANS	98	0	0	0%	0
ACTIONS DE MÉSOFINANCE - MESOFINANCE	2	5	0	0%	2
AUTRES - OTHER	0	0	0	0%	0
TOTAL ÉTATS ÉTRANGERS - TOTAL FOREIGN STATES	4 119	4 763	4 703	100%	3 139

On-going operations

On-going loan and subsidy operations (excluding guarantees and equity stakes) were stable between 2010 and 2011 from €4.527bn in 2010 to €4.516bn in 2011. In 2011, they represented 96% of all approvals.

The change in on-going operations in 2011 is characterised by:

- a stable level of approvals in the form of loans (€4.275bn in 2011 versus €4.313bn in 2010) with an increase in sovereign loans with indirect concessionality (€252M, i.e. +29%) and a decrease in concessional non-sovereign loans (-€304M, i.e. -40%). In 2011, as in 2010, on-going loan operations accounted for 91% of AFD's approvals in foreign countries;
- an increased approval volume in the form of subsidies including NGO financing (€241M in 2011 versus €214M in 2010). Operations in partnership with NGOs are stable. In 2011, on-going subsidy operations, including NGO financing, accounted for 5% of AFD's approvals in foreign countries;
- a stable total volume of guarantee approvals which, in 2011, stood at €157M, of which €99M in Ariz guarantees and €59M in sovereign guarantees. Ariz approvals decreased by 37% compared to 2010 (down €59M). In 2011 Ariz guarantees were split between €57M in individual guarantees and €41M in portfolio guarantee agreements. Over the same year, 98% of approvals (Ariz and sovereign guarantees) related to Sub-Saharan Africa. At the end of 2011, outstanding guarantees granted to foreign countries totalled €283M;
- at 31 December 2011, the acquisition price of AFD's equity stakes in foreign countries amounted to €100.5M¹. The net book value of these equity stakes amounted to €83.9M at the end of 2011.

¹ Il s'agit de la valeur d'acquisition en euro ou de la contre-valeur euro au 31/12/2011 des participations dans des sociétés installées à l'étranger.

¹ This is the acquisition price in euros or their equivalent at 31/12/2011 of equity stakes in companies with a presence abroad.

Les activités sur mandat spécifique

L'aide budgétaire globale (prêts et subventions)

Ces concours sont destinés à financer les programmes de redressement économique et financier des États. Le principe en est décidé par le Gouvernement français et les modalités font l'objet d'une étude conjointe par le MINEFI, le MAEE et l'AFD.

En 2011, les autorisations en concours d'aide budgétaire sont constituées de subventions pour 30 M€, contre 47 M€ en 2010. Il n'y a pas eu de prêts relais octroyés ni d'actions de mésofinance en 2011.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES AUTORISATIONS DE L'AFD

Présentées par pays bénéficiaire, les autorisations 2010 et 2011 s'analysent comme suit :

Mandate-specific operations

Global budgetary aid (loans and subsidies)

This aid is intended to finance States' economic and financial recovery programmes. The French government lays out the principles while the terms and conditions are reviewed jointly by the MINEFI, MAEE and AFD. In 2011, budgetary aid approvals solely comprised €30M in subsidies versus €47M in 2010. No bridging loans were granted, nor mesofinance transactions in 2011.

GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF AFD APPROVALS

2010 and 2011 approvals, presented by beneficiary country, break down as follows:

En millions d'euros - in € millions	Aide budgétaire globale		Prêts, subv. et part. activité courante ¹		Garanties données		Général ²	
	General budgetary Aid	Loans, subsidies and participation in day-to-day activity ¹	Guarantees provided	Général ²	2010	2011	2010	2011
Pays - Country	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
<i>Algérie - Algeria</i>			2,4				2,4	0,0
<i>Egypte - Egypt</i>	0,5		165,0	1,0			165,5	1,0
<i>Irak - Iraq</i>				38,6			0,0	38,6
<i>Jordanie - Jordan</i>			132,8	1,6			132,8	1,6
<i>Liban - Lebanon</i>			44,4	71,4	1,0		45,4	71,4
<i>Maroc - Morocco</i>			360,4	503,2			360,4	503,2
<i>Syrie - Syria</i>			57,9		1,8		59,6	0,0
<i>Territoires autonomes palestiniens Palestinian Autonomous Territories</i>			20,7	22,6	0,4	2,3	21,2	24,9
<i>Tunisie - Tunisia</i>			206,9	185,4	0,2		207,1	185,6
<i>Turquie - Turkey</i>			100,0	185,4			100,0	185,4
<i>Yemen</i>			37,5				37,5	0,0
<i>Multipays - Multi Countries</i>			7,0	5,0	2,5		9,5	5,0
TOTAL MEDITERRANEE - MOYEN ORIENT TOTAL MEDITERRANEAN-MIDDLE EAST	0,5	0,0	1 135,0	1 014,3	5,9	2,3	1 141,4	1 016,6
<i>Bénin - Benin</i>	3,0	3,0	30,0	10,0	0,2	1,4	33,2	11,4
<i>Burkina Faso</i>	0,5	0,5	8,5	26,7	10,4	7,9	19,4	34,6
<i>Burundi</i>				1,2		1,0	0,0	2,2
<i>Cameroun - Cameroon</i>			61,1	319,9	10,4	21,7	71,5	341,6
<i>Cap Vert - Cap Verde</i>			0,5	22,2			0,5	22,2
<i>Comores - Comoros</i>			0,9	4,2			0,9	4,2
<i>Congo</i>			2,5	0,3	4,6		7,1	0,3
<i>Côte d'Ivoire</i>				351,5	16,1	66,3	16,1	417,9
<i>Djibouti</i>					3,4	4,3	3,4	4,3
<i>Ethiopie - Ethiopia</i>			0,3	70,6			0,3	70,6
<i>Gabon</i>			166,2		11,5	0,5	28,0	0,5
<i>Ghana</i>	0,3		54,5	212,3	5,0	1,2	59,7	213,4
<i>Guinée - Guinea</i>			1,5	10,7	1,1	3,1	2,6	13,8
<i>Guinée Bissau - Guinea Bissau</i>				0,1			0,0	0,1
<i>Kenya</i>			236,0	203,9	1,0	8,7	237,0	212,6
<i>Madagascar</i>	0,8		5,7	20,5	29,7	7,2	36,1	27,6
<i>Mali</i>	10,0		46,2	51,7	2,4	4,1	58,6	55,8
<i>Maurice - Mauritius</i>			20,4	87,5	5,9	2,2	26,3	89,7
<i>Mauritanie - Mauritania</i>	3,5		20,8	49,1	2,0		26,3	49,1
<i>Mozambique</i>	0,5			41,2			0,5	41,2
<i>Namibie - Namibia</i>					10,0		10,0	0,0
<i>Niger</i>	3,0	10,0	1,9	27,1		1,8	4,9	38,8
<i>Nigeria</i>			196,9				196,9	0,0
<i>Ouganda - Uganda</i>			83,5	7,5	0,1	0,7	83,6	8,1
<i>République d'Afrique du Sud Republic of South Africa</i>			360,5	214,0			360,5	214,0
<i>République Centrafricaine Central African Republic</i>			5,5	5,7			5,5	5,7

En millions d'euros - in € millions	Aide budgétaire globale General budgetary Aid		Prêts, subv. et part. activité courante Loans, subsidies and participation in day-to-day activity		Garanties données Guarantees provided		Général General	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Pays - Country								
République démocratique du Congo Democratic Republic of Congo	1,0		7,5	14,5	0,5		9,1	14,5
Rwanda			15,4		11,0		26,4	0,0
Sao - Tome			0,7				0,7	0,0
Sénégal - Senegal	0,3		79,4	93,6	10,9	11,0	90,6	104,6
Tanzanie - Tanzania			0,5	40,5	2,8	3,7	3,3	44,2
Tchad - Chad			2,3	6,4	3,2	2,6	5,5	8,9
Togo	3,0	2,0	5,7	26,5	0,5	5,2	9,1	33,6
Zambie			53,1				53,1	0,0
Multipays - Multi-countries			161,2	44,2	7,5		168,9	44,2
TOTAL AFRIQUE SUBSAHARIENNE TOTAL SUB-SAHARAN AFRICA	26,0	12,0	1 479,5	1 963,6	150,2	154,3	1 655,7	2 129,9
Brésil - Brazil			160,2	10,0	0,2		160,4	10,0
Colombie - Colombia			296,2	352,2			296,2	352,2
Ile de la Dominique - Dominica				10,0			0,0	10,0
Haïti - Haiti	20,0	18,0	7,5	2,5	0,7		28,3	20,5
Jamaïca - Jamaica			11,1				11,1	0,0
Mexico - Mexico			304,0	385,0		0,1	304,0	385,1
Panama - Panama				7,3			0,0	7,3
Pérou - Peru			0,3				0,3	0,0
Republique Dominicaine - Dominican Republic			28,5	159,7	0,5	0,6	29,0	160,3
Multipays - Multi-countries			200,0				200,0	0,0
TOTAL CARAÏBES ET AMÉRIQUE LATINE TOTAL LATIN AMERICA AND CARIBBEAN	20,0	18,0	1 007,9	926,7	1,5	0,7	1 029,3	945,4
Afghanistan			12,7	10,9			12,7	10,9
Cambodge - Cambodia			0,4	8,0			0,4	8,0
Chine - China			103,0	135,0			103,0	135,0
Inde - India			127,4	190,0	0,2	0,2	127,6	190,2
Indonésie - Indonesia			244,8	132,5			244,8	132,5
Laos			0,4	2,0			0,4	2,0
Pakistan			68,4				68,4	0,0
Sri Lanka			35,0				35,0	0,0
Thaïlande - Thailand			30,0	20,0			30,0	20,0
Vietnam			172,1	101,0			172,1	101,0
Multipays - Multi-countries			3,2				3,2	0,0
TOTAL ASIE, PACIFIQUE TOTAL ASIA-PACIFIC	0,0	0,0	797,5	599,4	0,2	0,2	797,7	599,6
INTER-ETATS / INTER STATES			138,5	11,9			138,5	11,9
TOTAL - GRAND TOTAL	46,5	30,0	4 558,3	4 515,9	157,7	157,5	4 762,6	4 703,3

⁽¹⁾ Correction en 2011 des autorisations sur les participations de 2010 (+ 31M€) ⁽²⁾ Adjustment in 2011 of 2010 approvals of equity stakes (+€31M)

⁽³⁾ Subventions relatives aux mécanismes de conversion de dettes (y compris dans le cadre de l'initiative PPTE) retirées du périmètre à partir de 2010, car opérations ⁽⁴⁾ Subsidies relating to debt conversion mechanisms (including those made under the HIPC initiative) withdrawn from the scope as of 2010, as the transactions were made on behalf of the French State at its own risk.

L'Afrique subsaharienne demeure, en 2011, la zone prioritaire d'intervention de l'Agence puisque les autorisations dans cette zone représentent 45 % du total des autorisations de l'AFD, contre 35 % du total en 2010. Elle concentre ainsi 40 % des aides budgétaires, 43 % des prêts et subventions et 98 % des garanties données de l'Agence. Le total pour l'Afrique subsaharienne atteint, en 2011, un volume de 2,13 Mds € en progression d'environ 470 M€ par rapport à 2010. Les subventions dans cette zone restent concentrées sur les 14 pays pauvres prioritaires définis par le CICID de juin 2009 : 71 % du total des subventions autorisées (y compris ONG) en 2011 l'ont été dans ces pays ; la tendance s'accroît puisque cette part était de 56 % en 2010. L'activité dans les pays de la zone Asie-Pacifique est en recul, les autorisations dans la zone passant de 798 M€ en 2010 à 600 M€ en 2011, soit une diminution de 25 %. Cette évolution est essentiellement due au recul des

In 2011, Sub-Saharan Africa remained the priority zone for the Agency, as approvals for this zone represented 45% of AFD's total approvals versus 35% of the total in 2010. The region accounts for 40% of the budgetary aid, 43% of the loans and subsidies and 98% of the guarantees given by the Agency. Total aid for Sub-Saharan Africa reached a volume of €2.13 billion in 2011, an increase of approximately €470M compared to 2010. Subsidies in this region remain focused on 14 priority poor countries defined at the CICID meeting of June 2009: in 2011, 71% of the total subsidies approved related to these countries. This trend is on the rise as this share was 56% in 2010.

Activity in the countries of the Asia-Pacific region fell, with approvals in this zone dropping from €798M in 2010 to €600M in 2011, a decrease of 25%. The change is essentially due to the drop in approvals over the

autorisations de l'année en Indonésie et au Pakistan (pays avec un mandat "croissance verte et solidaire"), et au Vietnam (pays de la zone de solidarité prioritaire). La zone Asie-Pacifique représente 13 % des autorisations de l'Agence en 2011, contre 17 % en 2010.

L'activité en faveur de la zone Méditerranée et Moyen-Orient passe de 1 141 M€ d'autorisations en 2010 à 1 017 M€ en 2011, soit une diminution de 11 % essentiellement en Égypte et en Jordanie. La part de cette zone dans les financements de l'Agence représente 22 % des autorisations totales en 2011, contre 24 % en 2010. À noter, qu'en volume, le Maroc est le premier pays bénéficiaire des financements de l'AFD en 2011, avec 503 M€ autorisés.

Les autorisations en faveur de la zone Amérique latine et Caraïbes sont en légère diminution, puisque les financements y atteignent 945 M€ en 2011, contre 1 029 M€ en 2010. Cette évolution est principalement liée à la baisse de l'activité au Brésil. Cette zone représente 20 % des financements en 2011, contre 22 % en 2010.

Les pays de la zone franc ont bénéficié en 2011 de 20 % de l'ensemble de l'activité courante en prêts et subventions, contre 9 % en 2010. Cette évolution est principalement liée à l'augmentation des autorisations en Côte d'Ivoire et au Cameroun.

Les pays de la ZSP bénéficient d'une part significative des autorisations en prêts, subventions et participations : 65 % en 2011, contre 46 % en 2010. 27 % des autorisations en prêts et subventions de 2011 concernent les pays pour lesquels l'AFD a un mandat "croissance verte et solidaire" (contre 30 % en 2010).

Enfin, la répartition de l'aide en prêts, subventions et participations en 2011 évolue par rapport à 2010 : 43 % pour les pays les moins avancés (contre 33 % en 2010) et 56 % pour les pays à revenu intermédiaire (contre 59 % en 2010).

■ ACTIVITÉS DANS L'OUTRE-MER

L'activité de prêts dans l'Outre-mer s'élève à 671 M€ en 2011, en croissance de + 34 % par rapport à 2010. Les versements sont stables pour atteindre 440 M€ (449 M€ en 2010).

Les restes à verser croissent de 38 % et représentent un montant équivalent à plus d'une année d'autorisations environ, soit 779 M€.

L'encours de l'AFD dans les Collectivités d'Outre-mer en 2011 est en légère progression par rapport à fin 2010 (2 930 M€ en 2011, soit + 4 %).

Enfin, la valeur d'acquisition, au 31 décembre 2011, des participations de l'AFD dans l'Outre-mer s'élève à 4,2 M€, en stabilité par rapport à 2010. La valeur nette comptable de ces participations s'établit, fin 2011, à 3,6 M€ (contre 3,0 M€ en 2010).

VOLUME GLOBAL DES AUTORISATIONS, DES VERSEMENTS, DES RESTES À VERSER ET DES ENCOURS DES ACTIVITÉS DE PRÊTS ET DOTATIONS DANS L'OUTRE-MER

year in Indonesia and Pakistan (a country with a "green and solidarity-based growth" mandate), and in Vietnam (Priority Solidarity Zone country). The Asia-Pacific region represented 13% of the Agency's approvals in 2011 versus 17% in 2010.

Operations in the Mediterranean and Middle East zone, for their part, fell slightly, reaching €1.017bn in 2011 versus €1.141bn in 2010, or an 11% decrease—essentially in Egypt and in Jordan. This zone's share of the Agency's loans account for 22% of total approvals in 2011 versus 24% in 2010. Notably, Morocco was the foremost beneficiary country of AFD financing in 2011, with €503M approved.

Approvals in Latin America and the Caribbean declined slightly, as loans reached €945M in this region in 2011 versus €1.029bn in 2010. This change is mainly due to a decline of activity in Brazil. This zone accounts for 20% of financing in 2011 versus 22% in 2010.

In 2011, free-trade zone countries benefited from 20% of all on-going loan and subsidy operations versus 9% in 2010. This change is mainly due to the increase in approvals in Côte d'Ivoire and Cameroon.

PSZ countries benefit from a significant proportion of loan, subsidy and investments: 65% in 2011 versus 46% in 2010.

27% of 2011 loan and subsidy approvals were made in countries for which AFD has a "green, solidarity-based growth mandate" (versus 30% in 2010).

Lastly, the breakdown of loan, subsidy and investment aid in 2011 has changed compared with 2010: 43% for least-developed countries (versus 33% in 2010) and 56% for medium-range income countries (versus 59% in 2010).

■ ACTIVITIES IN THE FRENCH OVERSEAS TERRITORIES

Lending activity in the French Overseas Territories amounted to €671M in 2011, up 34% compared to 2010. Disbursements remained stable, reaching €440M (€449M in 2010).

Balances to be disbursed grew 38% and represented a total equivalent to more than one year of approvals, i.e. €779M.

AFD's outstandings in the French Overseas Territories in 2011 increased slightly compared to the end of 2010 (€2.93bn in 2011, i.e. 4%).

Finally, at 31 December 2011, the acquisition price of AFD's equity stakes in French Overseas Territories amounted to €4.2M, on par with 2010.

The net book value of these equity stakes amounted to €3.6M at the end of 2011 (versus €3.0M in 2010).

TOTAL VOLUME OF LOAN AND GRANT ACTIVITY APPROVALS, DISBURSEMENTS, BALANCES TO BE DISBURSED AND OUTSTANDINGS IN FRENCH OVERSEAS TERRITORIES

<i>En millions d'euros - in € millions</i>	2009	2010	2011	<i>Ecart - Differences 2011/2010</i>	
AUTORISATIONS - APPROVALS	441	503	671	168	34%
DOM et collectivités de St Pierre & Miquelon French Overseas Depts and Mayotte and St Pierre et Miquelon	251	266	360	94	35%
Collectivités du Pacifique - French administrative districts of the Pacific	190	236	311	74	31%
VERSEMENTS - DISBURSEMENTS	356	449	440	-9	-2%
DOM et collectivités de St Pierre & Miquelon French Overseas Depts and Mayotte and St Pierre-et Miquelon	247	246	247	0	0%
Collectivités du Pacifique - French Administrative Districts of the Pacific	109	203	193	-10	-5%
RESTE À VERSER AU 31/12 - UNDISBURSED BALANCE AT 31/12	535	564	779	215	38%
DOM et collectivités de St Pierre & Miquelon French Overseas Depts. and St Pierre-et-Miquelon	332	335	427	93	27%
Collectivités du Pacifique - French Administrative Districts of the Pacific	204	229	352	123	54%
ENCOURS AU 31/12 - OUTSTANDING AT 31/12	2 746	2 818	2 930	111	4%
DOM et collectivités de St Pierre & Miquelon French Overseas Depts. and St Pierre-et-Miquelon	1 613	1 661	1 748	87	5%
Collectivités du Pacifique - French Administrative Districts of the Pacific	1 134	1 157	1 181	24	2%

SUIVI DES AUTORISATIONS

Le volume des autorisations de l'AFD dans l'Outre-mer, hors garanties, s'élève à 671 M€ en 2011. La majorité des concours (54 %, soit 360 M€) a été octroyée dans les départements d'Outre-mer et la collectivité de Saint-Pierre-et-Miquelon.

Les produits concessionnels constituent 50 % des concours octroyés. Ils ne comprennent que des prêts aux collectivités locales en 2011 pour 337 M€ contre 283 M€ en 2010. Les produits concessionnels comprenaient 64 M€ de prêts aidés à l'investissement (refinancement bonifié d'établissements de crédit) en 2010. Ces prêts ont été remplacés par des prêts à conditions de marché en 2011 pour 27 M€

Dans le cadre de son activité de mandats de gestion et de représentation dans les collectivités d'Outre-mer, l'AFD gère, pour le compte du Crédit foncier de France, un portefeuille de 40 M€ à fin 2011 (contre 52 M€ en 2010). Au titre de l'activité de représentation d'Oseo, 277 M€ ont été octroyés en 2011, contre 284 M€ en 2010.

DÉCOMPOSITION PAR GÉOGRAPHIE (EN MILLIONS D'€)

	AUTORISATIONS APPROVALS			ECART - DIFFERENCE 2011/2010	
	2009	2010	2011	M€	%
DOM ET COLLECTIVITÉS DE ST PIERRE ET MIQUELON FRENCH OVERSEAS DEPTS AND ST PIERRÉ ET MIQUELON	251	266	360	94	35%
Guadeloupe	40	64	64	0	1%
Guyane - French Guiana	38	47	23	-24	-50%
Martinique	45	75	87	12	16%
Réunion - Reunion	97	49	102	54	110%
Mayotte	23	28	78	50	176%
St-Pierre & Miquelon	3	3	5	2	67%
Multipays DOM - French Overseas Depts multi-countries	6	0	0	0	
COLLECTIVITÉS DU PACIFIQUE - FRENCH ADMINISTRATIVE DISTRICTS OF THE PACIFIC	190	236	311	74	31%
Nouvelle Calédonie - New Caledonia	144	123	276	152	123%
Polynésie française - French Polynesia	45	113	35	-78	-69%
	441	503	671	168	34%

ACTIVITÉS DE PRÊTS, DE DOTATIONS ET DE GARANTIES DONNÉES POUR COMPTE PROPRE, PAR PRODUIT (EN MILLIONS D'€)

LOANS, GRANTS AND GUARANTEES GRANTED ON ITS OWN BEHALF, BY PRODUCT (IN MILLIONS OF EUROS)

	AUTORISATIONS APPROVALS			ECART - DIFFERENCE 2010/2009	
	2009	2010	2011	M€	%
ACTIVITÉS COURANTE - LON-GOING OPERATIONS	560	613	783	170	28%
PRÊTS - LOANS	440	503	671	168	34%
Secteur public - Public sector	347	437	605	168	38%
Prêts aux collectivités locales - Loans to local authorities	226	283	337	55	19%
Prêts non concessionnels - Non concessional loans	121	154	267	113	73%
Secteur privé - Private sector	93	66	67	1	1%
Financement direct - Direct financing	78	64	27	-37	-58%
Banques - Banks	15	0	40	40	-
Autres ¹ - other ¹	0	2	0	-2	-100%
GARANTIES - GUARANTEES	119	111	112	1	1%
Fonds DOM ² - DOM Funds ²	76	92	109	17	19%
Fonds de garantie Mayotte et SPM Guarantee fund for Mayotte and St-Pierre-et-Miquelon	2	5	3	-2	-39%
Plan de relance PME ³ - Stimulus plan for SMEs ³	40	14	0	-14	-100%
Dotations (capital invest, microfinance...) - grants (private equity, microfinance, etc.)	1	0	0	0	-
PARTICIPATIONS - EQUITY STAKES	0	0	0	0	-

¹ Sous-participation AFD à Proparco en 2010 ² Les garanties présentées ci-dessus ne tiennent pas compte des autorisations de la Sogefom (14 M€ en 2011), présentées au chapitre 1.5 Activité des autres filiales

³ Correction en 2011 du plan de relance PME de 2010 (+ 18 M€)

¹ Sub-participation granted by the AFD to Proparco in 2010 ² The guarantees presented above do not include Sogefom approvals (€14M in 2010), presented in Chapter 1.5 Operations of other subsidiaries.

³ Adjustment in 2011 of the 2010 SME stimulus plan (+€18M).

■ FINANCEMENT DES ACTIVITÉS

Les activités de prêts et de subventions de l'AFD sont financées par des ressources de nature différente.

En ce qui concerne les activités pour compte propre de l'AFD, il existe trois grands modes de financement :

_ Les ressources budgétaires :

· Les ressources bonifiées par le Trésor : le régime antérieur de bonification des emprunts a été remplacé par un régime de bonification sur prêts, en premier lieu dans l'Outre-mer, pour les prêts octroyés à partir du 1^{er} janvier 2001, puis dans les pays étrangers pour les prêts octroyés à partir du 1^{er} janvier 2004.

· Les subventions reçues de l'État pour l'activité de don-projets.

_ Les emprunts auprès du Trésor (RCS) : l'AFD contracte auprès du Trésor des emprunts d'une durée de 30 ans.

_ Les emprunts de marché :

Le volume d'émissions obligataires pour l'exercice 2011 s'élève à 3 845 M€. L'AFD a émis 11 emprunts obligataires au cours de l'année :

_ Trois nouveaux emprunts publics pour un montant total de 2,566 Mds € dont :

· Deux emprunts publics en euros de respectivement 1 Md € et 600 M€, de maturité 12 ans ;

· un emprunt public de 1,25 Md USD de maturité 3 ans, pour un montant total équivalent à 966 M€.

_ Quatre abondements de souches (tap) obligataires existantes pour un montant total de 753 M€ :

· Deux abondements de 250 M€ chacun de la souche d'un milliard d'euro à échéance mars 2023 (12 ans) ;

· un abondement de 250 MUSD, de la souche échéance novembre 2013 (2 ans), pour un montant total équivalent à 193 M€ ;

· un abondement de 50 MGBP de la souche échéance octobre 2013 (2 ans), pour un montant total équivalent de 60 M€.

_ Quatre emprunts au format placement privé pour un montant total de 526 M€ :

· 3 emprunts, de 250, 126 et 100 M€ à respectivement, 15 mois, 2 ans et 3 ans ;

· 1 emprunt zéro coupon à 20 ans de 50 M€.

L'un des abondements de 250 M€ de maturité 12 ans a été affecté en totalité au financement des opérations FMI (facilité pour la réduction de la pauvreté et la croissance).

LES AUTRES ACTIVITÉS

■ PRODUCTION DE CONNAISSANCES

LES PRESTATIONS DE CONSEIL ET LA PRODUCTION DE CONNAISSANCES

L'activité de production de connaissances de l'AFD est constituée d'un ensemble de travaux de réflexion, de recherche et d'analyse, d'actions de formation, ainsi que d'un volet de publication, de diffusion et, enfin, d'organisation d'événements autour des résultats des travaux entrepris ou des réflexions en cours. Cette activité de production de connaissances s'inscrit dans les orientations stratégiques et opérationnelles de l'Agence et contribue à lui procurer une capacité d'anticipation, de proposition et de rayonnement en appui aux Tutelles. En effet, la production de connaissances permet de concourir à la définition des politiques publiques de développement de la France et des pays partenaires et constitue un outil de dialogue et un vecteur de rayonnement autour des thématiques opérationnelles de l'AFD en lui assurant une visibilité et influence dans les grands débats internationaux. Les moyens importants consacrés à la production de connaissances ont permis d'engager un ensemble de travaux de portée significative :

_ Des études de recherche, évaluatives et prospectives, ont constitué un apport de connaissances pour une mise en perspective des opérations de l'AFD en vue d'enrichir les débats sur le développement et les stratégies sous-jacentes en intégrant des anticipations sur les futurs sujets :

· engagement de 22 programmes ou études (s'ajoutant à la gestion courante de plus de 90 programmes ou études engagés durant les exercices précédents),

· engagement de 13 études évaluatives, de revue de portefeuille et d'éva-

■ FINANCING OF OPERATIONS

AFD's lending and subsidy activities are financed by different kinds of resources.

For activities carried out on its own behalf, AFD uses three main types of financing:

_ Budgetary resources:

· Resources subsidised by the French Treasury: the previous subsidised borrowing system has been replaced by a loan subsidy programme, which was adopted in the French Overseas Territories (for loans granted after 1 January 2001) before being rolled out in foreign countries for loans granted after 1 January 2004.

· Subsidies from the State for donation project activities.

_ Loans from the French Treasury (RCS): AFD takes out 30-year loans from the French Treasury.

_ Market borrowings:

Its bond issues totalled €3.845bn in 2011. AFD made 11 bond issues over the year:

_ Three new public issues for a total amount of €2.566bn:

· two euro-denominated public issues of €1 billion and €600M respectively, with 12-year maturities;

· one public issue of USD 1.25bn with a three-year maturity, for a total amount equivalent to €966M.

_ Four tap issues on existing bonds for a total amount of €753M;

· two tap issues of €250M each on the €1 billion in bonds maturing on March 2023 (12 years);

· one tap issue of USD 250M on bonds maturing in November 2013 (two years), for a total amount equivalent to €193M;

· one tap issue of GBP 50M on bonds maturing in October 2013 (two years), for a total amount equivalent to €60M;

_ Four issues in the form of private equity totalling €526M:

· three issues of €250M, €126M and €100M at maturities of 15 months, two years and three years, respectively;

· one zero-coupon bond with a 20-year maturity at €50M.

One of the €250M tap issues with a 12-year maturity was charged to the financing of current IMF operations (Poverty Reduction and Growth Facility).

OTHER ACTIVITIES

■ PRODUCTION OF KNOWLEDGE

CONSULTING AND KNOWLEDGE PRODUCTION

AFD's production of knowledge is comprised of study, research and analysis, training exercises as well as publications, dissemination and organisation of events relating to projects or discussions under way.

This intellectual production activity is based on AFD's strategic and operational policies and provides it with foresight, the ability to suggest solutions and provide outreach in support of regulators. Indeed, AFD's intellectual production activity helps to define public development policies of France and its partners and is an instrument for dialogue and outreach around AFD's operational themes by ensuring visibility and influence in the major international debates.

The considerable resources devoted to knowledge production have enabled the commitment of a significant body of influential work:

_ Evaluative and forward-looking research studies have contributed the knowledge necessary to put AFD's work into perspective with a view to enriching debates around development and underlying strategies by integrating expectations of future subjects:

· commitment to 22 programmes or studies (added to the current management of more than 90 programmes or studies begun in previous years),

· commitment to 13 evaluative, portfolio review and scientific impact evaluation studies allowing us, notably, to learn from financed development projects and therefore leverage AFD's experience.

· preparation of macroeconomic studies and country-risk evaluations, especially in new geographic areas of intervention by AFD (India, Jordan, the Philippines and Brazil).

luation scientifique d'impact permettant, en particulier, de tirer les enseignements des projets de développement financés et, donc, de capitaliser l'expérience de l'AFD,

· production d'études macroéconomiques et d'évaluation de risques-pays, surtout dans des géographies nouvelles ou récentes d'intervention de l'AFD (Inde, Jordanie, Philippines, Brésil).

– Les nouvelles études ont porté sur des thématiques répondant aux grands enjeux et aux réflexions en cours, regroupées en 5 domaines principaux :

· Financement du développement, efficacité de l'aide, instruments financiers (recherche sur les politiques globales, aide publique au développement et dépense publique,...).

· Développement durable (sécurité alimentaire, changement climatique, méthodes et instruments d'évaluation de la biodiversité,...).

· Stratégie de croissance et modèles de développement (clusters, liens entre Institutions, gouvernance et croissance à long terme,...).

· Capital humain, renforcement des capacités (santé et migrations, métiers porteurs, formation professionnelle dans l'Outre-mer, diasporas issues des PED,...).

· Valorisation (appui à des programmes de réflexion sur le développement, méthodes propres aux sciences sociales,...).

– L'organisation d'événements (séminaires et conférences) de réflexion, de valorisation et de restitution est restée soutenue avec, notamment, plusieurs symposiums d'ampleur internationale comme (i) la Conférence NONIE – network of networks Impact Evaluation Initiative, avec la participation de 53 intervenants et (ii) la Conférence Outre-mer sur le thème "Créer de la valeur ajoutée et de l'emploi dans l'Outre-mer".

– Les publications scientifiques ont bénéficié de la refonte du système éditorial engagée en 2010 et d'une politique active de promotion et de diffusion des publications.

Deux publications périodiques sont éditées : Afrique contemporaine et Regards sur la Terre ainsi que des ouvrages en coédition (notamment avec la Banque Mondiale).

– Des partenariats académiques, institutionnels et opérationnels de premier plan (IDGM–Initiative pour le développement et la gouvernance mondiale, IDDRI, Université de Maastricht,...) ainsi que la participation à des réseaux de référence au plan international (GEFOP, REASOPO, EUDN,...) donnent à l'Agence les moyens d'être un vecteur actif de rayonnement et d'influence dans les débats internationaux sur le développement.

LE CEFEB : L'UNIVERSITÉ D'ENTREPRISE DE L'AFD

Basé à Marseille, le CEFEB (Centre d'études financières, économiques et bancaires) a pour vocation de mettre en œuvre des actions de renforcement de capacités, des cycles de formation et des séminaires au bénéfice des trois catégories d'acteurs qui contribuent aux projets de développement mis en œuvre par l'Agence : la clientèle du Groupe, ses partenaires du Sud et du Nord, les personnels de l'AFD du siège et du réseau pour qui le Centre constitue un instrument privilégié de formation interne et d'intégration. Le CEFEB a pour objectif de transmettre des savoirs applicables à différents métiers du développement situés à la frontière de la recherche et des pratiques et techniques opérationnelles éprouvées de l'AFD sur le terrain. En 2011, le CEFEB a animé la cinquième session du Master « Maîtrise d'ouvrage publique et privée », délivré conjointement avec le Centre d'études et de recherches sur le développement international de l'Université d'Auvergne. Avec près de vingt partenaires, le Centre a également organisé 53 séminaires, stages et ateliers de courte et moyenne durée en France, en Europe et dans les pays partenaires de l'AFD autour des thématiques de concentration suivantes : économie publique, collectivités territoriales, partenariats public-privé et entreprises, développement durable et RSE, banque et finance, ingénierie de la formation et ressources humaines. En 2011, le CEFEB aura ainsi formé plus de 1 500 personnes, originaires de 50 pays et de 4 collectivités d'Outre-mer.

■ LES ACTIVITÉS POUR COMPTE DE TIERS

Les statuts prévoient les cas dans lesquels l'AFD exerce des activités pour le compte de tiers. Selon l'article R516-7 du CMF, l'Agence gère pour le compte de l'État français et aux risques de celui-ci des opérations finan-

– New studies have covered themes relating to the current major challenges and areas of study grouped into five main topics:

· Financing of development, effectiveness of aid, financial instruments (research relating to overall policies, public development aid and public spending, etc.).

· Sustainable development (food security, climate change, biodiversity evaluation methods and instruments, etc.).

· Growth strategies and development models (clusters, links between institutions, governance and long-term growth, etc.).

· Human capital, strengthening capacities (health and migration, growth occupations, professional training in French Overseas Territories, diaspora of developing countries, etc.).

· Valuation (support for development study programmes, social science methods, etc.).

– The organisation of events (seminars and conferences) for discussion, valuation and validation remains steady, notably with a number of global-scale symposiums such as (i) the NONIE Meeting – the annual conference of the Network of Networks on Impact Evaluation (NONIE) with more than 53 partner organisations and (ii) the "Conférence Outre-mer" (annual conference on French Overseas Territories) on the theme of "Creating added value and employment in French Overseas Territories".

– Scientific publications have benefited from the overhaul of the editorial system beginning in 2010 and from an active policy of promoting and disseminating publications.

Two periodicals are published: Afrique contemporaine as well as publications produced jointly (notably with the World Bank).

– Key academic, institutional and operational partnerships with the Initiative for Development and Global Governance (IDGM), Institute for Sustainable Development and International Relations (IDDRI), Maastricht University, etc., as well as participation in leading international networks such as the Experts' Group on Vocational Training (GEFOP), European Network for Analysis of Political Societies (REASOPO), the European Development Research Network (EUDN), etc., provide AFD with the means to be an active player in terms of outreach and influence in international debates on development.

THE CEFEB: AFD'S CORPORATE UNIVERSITY

Based in Marseille, the Centre for Financial, Economic and Banking Studies (CEFEB) is intended to implement measures for capacity-building, training programmes and seminars for three categories of partners who contribute to development projects implemented by AFD: Group clientele, partners in the global South and North and personnel at AFD head office and in the network, for whom the CEFEB is the sole training centre for in-house training and integration.

The CEFEB's mission is to transfer knowledge applicable to the various development professions on the leading edge of research, as well as operational techniques and practices AFD has tested in the field.

In 2011, the CEFEB held its fifth session of the Master degree programmes in public and private project management, delivered jointly with the Centre for Studies and Research on International Development at the University of Auvergne. With nearly twenty partners, the CEFEB also organised 53 seminars, internships and short- and medium-term workshops in France, Europe, and in AFD partner countries under the following themes: public economics, local authorities, public-private partnerships and companies, sustainable development and CSR, banking and finance, training programme design and human resources.

In 2011, the CEFEB trained more than 1,500 people from 50 countries and four French Overseas Territories.

■ ACTIVITIES ON BEHALF OF THIRD PARTIES

AFD's bylaws speak to cases in which AFD acts on behalf of third parties. In accordance with Article R516-7 of the CMF, the Agency manages the operations financed by the French State's budget on the State's behalf and at its risk. The terms of these operations are set out in agreements with the appropriate ministries.

cées sur le budget de l'État. Les termes de ces opérations font l'objet de conventions avec les ministères concernés. Ce sont (i) soit des conventions-cadres régissant les modalités de mise en œuvre par l'AFD d'une catégorie d'opérations (ii) soit des conventions particulières ponctuelles fixant les modalités de mise en œuvre d'une opération unique.

Ainsi, au titre de la première catégorie figurent par exemple :

- _ les conventions-cadres du 1er décembre 2000 et du 9 novembre 2001 signées entre l'AFD et le MAEE relatives à la gestion des "crédits délégués" par ce ministère à l'AFD ;
- _ la convention-cadre de partenariat signée le 10 octobre 2008 entre l'AFD et le ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer et des Collectivités territoriales et de l'Immigration pour la mise en place d'opérations ayant trait au développement solidaire ;
- _ la convention du 23 décembre 2003 relative à la mise en œuvre de l'aide bilatérale dans les PPTC (C2D). Ce sont des opérations de refinancement par dons, notamment sous la forme de contrats désendettement-développement (C2D) dans le cadre du mécanisme d'allègement de la dette des PPTC et de conversion de dettes monétaires.

Au titre de la seconde catégorie, les exemples suivants peuvent être cités :

- _ la convention du 28 septembre 2006 relative à la gestion par l'AFD du fonds de solidarité pour le développement (FSD) alimenté par la surtaxe sur les billets d'avions ;
- _ la convention du 8 octobre 2008 relative à la mise en œuvre d'un prêt au "Clean Technology Fund" de la Banque mondiale ;
- _ les conventions du 2 mars 2011 et du 26 avril 2011 relatives à la mise en œuvre d'une subvention au profit de la République d'Haïti pour la reconstruction de l'hôpital universitaire d'État d'Haïti, d'une part, et des quartiers informels de Port-au-Prince, d'autre part.

Par ailleurs, selon l'article R516-8 du CMF, l'AFD est autorisée à effectuer des activités pour le compte d'autres tiers (Communauté européenne, institutions ou organismes internationaux, collectivités territoriales). À ce titre, elle se voit notamment confier la gestion de crédits délégués par la Commission européenne ou d'autres bailleurs (le DFID britannique, la coopération monégasque...).

Conformément aux règles comptables internationales, ces activités sont exclues du bilan consolidé. La rémunération de l'AFD pour ce type d'activité est fixée au cas par cas dans la convention et vise uniquement à couvrir les frais de l'AFD.

2.1.4 ACTIVITÉS DE PROPARCO

Créée en 1977 comme institution de capital risque, avec l'AFD alors unique actionnaire, Proparco a été transformée en société financière en 1990. À ce jour, Proparco est une Institution financière de développement, dont le capital social d'un montant de 420 M€ est réparti entre l'AFD à hauteur de 57 % et des actionnaires privés pour 43 % (dont 26 % organismes financiers français, 13 % organismes financiers internationaux, 3 % investisseurs et 1 % fonds et fondations éthiques). La mission de Proparco est de catalyser les investissements privés dans les pays en développement en faveur de la croissance, du développement durable et de l'atteinte des Objectifs du Millénaire pour le développement (OMD). Proparco finance des opérations économiquement viables, socialement équitables, soutenables sur le plan environnemental et financièrement rentables. Sa stratégie sectorielle, adaptée au niveau de développement des pays, se concentre sur le secteur productif, les systèmes financiers, les infrastructures et le capital investissement.

Depuis 2009, la zone d'intervention de Proparco s'est étendue à l'ensemble des pays en développement au sens du CAD de l'OCDE et couvre un champ géographique allant des grands pays émergents aux pays les plus pauvres, notamment en Afrique, avec un degré élevé d'exigence en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale (cf. § 2.4). Proparco propose une palette complète d'instruments financiers permettant de

These are either (i) framework agreements governing terms for AFD's implementation of a project category, or (ii) individual temporary agreements setting terms for the implementation of a specific project. Examples of the first category:

- _ the framework agreements of 1 December 2000 and 9 November 2001 signed between AFD and the MAEE related to the management of assigned funds delegated by the MAEE to AFD;
- _ the framework agreement—signed on 10 October 2008 with the French Ministry of the Interior, the Overseas Departments and Territories and Immigration—to set up various solidarity-based development operations.
- _ the agreement of 23 December 2003 related to the implementation of bilateral aid in HIPC (C2D). Refinancing through donations, notably in the form of debt reduction-development contracts (C2D) as part of the debt relief programme for HIPCs and the conversion of monetary debts.

The following may be cited as examples of the second category:

- _ the agreement of 28 September 2006 related to AFD's management of the Development Solidarity Fund (FSD) financed by a surtax on plane tickets;
- _ the agreement of 8 October 2008 related to a loan to the World Bank's "Clean Technology Fund";
- _ the agreements of 2 March 2011 and 26 April 2011 related to the implementation of a subsidy benefiting the Republic of Haiti in order to rebuild the State University Hospital of Haiti on one hand, and informal settlements in Port-au-Prince, on the other.

Moreover, according to Article R.516-8 of the CMF, AFD is authorised to carry out activities on behalf of third parties such as the European Community and various international organisations or institutions and French Overseas Territories. To this end, it has notably been entrusted with managing loans delegated by the European Commission or other backers (the UK's DFID, the Monegasque Cooperation, etc.).

In accordance with international accounting regulations, these activities are excluded from the consolidated balance sheet. Compensation of AFD for this type of activity is decided on a case-by-case basis in the agreement and is only intended to cover AFD's costs.

2.1.4 PROPARCO'S ACTIVITIES

Proparco was created in 1977 as a venture capital firm with AFD as its sole shareholder. It was transformed into a financial company in 1990. Today, Proparco is a financial institution specialised in development, whose share capital totals €420M. AFD holds 57%, while the remaining 43% is held by private shareholders, including 26% by French financial organisations, 13% by international financial organisations, 3% by investors and 1% by ethical foundations and funds.

Proparco's purpose is to catalyse private investment in developing countries to stimulate growth, promote sustainable development and to reach the Millennium Goals (MDGs). Proparco finances economically viable, socially equitable, environmentally sustainable and financially profitable projects. Its sector-focused strategy, adapted to each country's level of development, is focused on the productive sectors, financial systems, infrastructure and private equity. Since 2009, Proparco's area of activity has extended to all developing countries (as defined by the OECD's Development Assistance Committee) and covers a geographic area extending from the large emerging countries to the poorest countries, notably in Africa, with high Corporate Social Responsibility requirements (see Paragraph 2.4). Proparco offers a complete range of financial instruments to meet the specific needs of private investors in developing countries (loans, equity and guarantees).

répondre aux besoins spécifiques des investisseurs privés dans les pays en développement (prêts, fonds propres et garanties).

Les autorisations nettes de Proparco en 2011 pour compte propre (hors prêts en sous-participation), s'élèvent à 712,8 M€ pour 2011 (contre 819,0 M€ en 2010) et se décomposent de la façon suivante :

- des opérations de prêts pour un montant de 593,2 M€¹ (656,1 M€ en 2010) ;
- des participations en fonds propres, à hauteur de 96,6 M€ (157,4 M€ en 2010) ;
- des investissements dans d'autres titres (obligations convertibles essentiellement) pour 13,5 M€ (5,5 M€ en 2010) ;
- des garanties données pour un montant de 9,5 M€ (aucun projet autorisé en 2010).

Proparco's net approvals (excluding sub-participation loans on AFD's behalf), amounted to €712.8M in 2011 (versus €819.0M in 2010) and break down as follows:

- lending in the amount of €593.2M¹ (€656.1M in 2010);
- equity investments in the amount of €96.6M (€157.4M in 2010);
- investments in other securities (mainly convertible bonds) totalling €13.5M (€5.5M in 2010);
- guarantees granted in the amount of €9.5M (no authorised projects in 2010).

AUTORISATIONS NETTES HORS SOUS-PARTICIPATIONS DE L'AFD

NET APPROVALS EXCLUDING AFD SUB-PARTICIPATIONS

En millions d'euros - in € millions	Prêts - Loans		Fonds propres Equity		Autres titres Other securities		Garanties Guarantees	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Pays - Country								
Cap Vert		5,0						
Côte d'Ivoire		8,0						
Ghana	6,0	19,6		4,0				
Mauritanie	2,0			2,0				
Nigeria	24,3	6,7		0,2				
Sénégal	16,3							
Togo		20,0						
Multi-pays Afrique de l'Ouest - Multiple countries West Africa			10,0					
AFRIQUE DE L'OUEST - WEST AFRICA	48,6	59,3	10,0	6,2				
Cameroun - Cameroon		10,0						3,0
Djibouti			5,5					
Gabon		15,0						6,0
Kenya	20,8	34,5	8,6					
Ouganda - Uganda		8,7						
RDC				0,7				
Soudan								
Tanzanie - Tanzania	6,3	3,6	0,9	3,4				
Tchad - Chad								
AFRIQUE CENTRALE & DE L'EST CENTRAL AND EAST AFRICA	27,1	71,8	15,0	4,1				9,0
Afrique du Sud - South Africa	42,7	20,3						
Mozambique	14,7							
Zambie		10,4						0,5
Zimbabwe	15,1							
AFRIQUE AUSTRALE - SOUTHERN AFRICA	72,5	30,7						0,5
MULTI PAYS AFRIQUE SUBSAHARIENNE MULTIPLE COUNTRIES SUB-SAHARAN AFRICA	57,2		30,2	31,1				
Comores	4,0							
Madagascar				5,0				
Maurice - Mauritius	30,0	30,0	3,8	1,7				
Océan Indien - INDIAN OCEAN	34,0	30,0	3,8	6,7				
Egypte - Egypt	24,4	10,5	8,1	0,4		3,5		
Irak - Iraq	39,8		7,7					

Suite >>>

¹Correspond aux prêts de Proparco dans les États étrangers et l'Outre-mer hors projets sur ressources d'autres bailleurs (20,0 M€) et hors sous-participations AFD approuvées ou en cours d'approbation au 31 décembre 2011 (190,0 M€ au total).

¹Proparco loans in foreign States and the French Overseas Territories, excluding projects involving the funds of other backers (€20M) and excluding AFD sub-participations approved or under approval at 31 December 2011 (€190M in total).

AUTORISATIONS NETTES HORS SOUS-PARTICIPATIONS DE L'AFD - NET APPROVALS EXCLUDING AFD SUB-PARTICIPATIONS

En millions d'euros - in € millions	Prêts - Loans		Fonds propres Equity		Autres titres Other securities		Garanties Guarantees	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Pays - Country								
<i>Liban - Lebanon</i>			10,5					
<i>Maroc - Morocco</i>		40,0	3,0					
<i>Syrie - Syria</i>			7,5					
<i>Tunisie - Tunisia</i>			8,0					
<i>Turquie - Turkey</i>	30,0	56,0						
<i>Multi-pays Maghreb Méd. Multiple countries North Africa and Mediterranean</i>			13,8	26,5		3,5		
MAGHREB & MÉDITERRANÉE NORTH AFRICA & MEDITERRANEAN	94,2	106,5	58,6	26,9				
<i>Cambodge - Cambodia</i>		5,7						
<i>Chine - China</i>		41,7	6,0	4,0				
<i>Inde - India</i>	27,5	58,6	8,1	5,5		10,0		
<i>Indonésie - Indonesia</i>	27,9	13,9						
<i>Mongolie - Mongolia</i>	1,9							
<i>Vietnam</i>	32,3	18,4						
<i>Multi-pays Asie - Multiple countries Asia</i>			1,9					
ASIE - ASIA	89,6	138,3	16,0	9,5		10,0		
<i>Argentine</i>		14,8						
<i>Brésil - Brazil</i>	57,4	46,4	5,5					
<i>Costa Rica</i>		5,2						
<i>Equateur</i>		7,6						
<i>Jamaïque - Jamaica</i>	11,2							
<i>Mexique - Mexico</i>	22,1							
<i>Nicaragua</i>	15,4							
<i>Panama</i>		17,5						
<i>Paraguay</i>	26,5							
<i>Pérou - Peru</i>	18,9	15,3						
<i>Rép. Dominicaine - Dominican Republic</i>	11,8							
<i>Multi-pays Amérique Latine - Multiple countries Latin America</i>	68,4		18,3					
AMÉRIQUE LATINE CARAÏBES - LATIN AMERICA, CARIBBEAN	231,7	106,8	23,8					
<i>Martinique</i>	1,2							
<i>Multi DOM - Multiple French Overseas Depts</i>						3,5		
COLLECTIVITÉS D'OUTRE-MER - FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	1,2					3,5		
MULTI-PAYS - MULTIPLE COUNTRIES		49,8		12,1		2,0		
TOTAL	656,1	593,2	157,4	96,6	5,5	13,5	0	9,5

Les décisions d'autorisation de prêts (hors multi-pays) ont concerné 27 pays, aux premiers rangs desquels figurent l'Inde, la Turquie, le Brésil, la Chine et le Maroc. L'Afrique subsaharienne reste la zone d'intervention privilégiée de Proparco avec 32 % des autorisations en prêts de l'année. 2011 aura également été marquée par le dynamisme de l'activité en Asie (25 % des autorisations en prêts).

Sur cette activité de prêts, les établissements bancaires et financiers ont reçu 53 % du total des autorisations nettes de l'année. Elles portent principalement sur le refinancement des opérations dans les secteurs éligibles au titre des Biens Publics Mondiaux des bénéficiaires, sur la micro-finance, sur

(excluding multiple country loans) were approved in 27 countries, and particularly India, Turkey, Brazil, China and Morocco. Sub-Saharan Africa remains the priority zone for Proparco, with 32% of its loan approvals in 2011. It was also a year of dynamic activity in Asia (25% of loan approvals).

Out of this lending activity, banking and financial institutions received 53% of total net approvals for the year. These mainly concerned refinancing of operations in sectors eligible to be classified as the global public goods of beneficiaries, micro-finance, growth strategy financing, long-term financing and capital reinforcement. Lending to industrial,

le financement de stratégies de croissance, sur le financement à long terme ou sur le renforcement de fonds propres. Les prêts directs aux sociétés ont bénéficié aux activités industrielles, commerciales et de services à hauteur de 26 % des autorisations de 2011. Enfin, les prêts aux secteurs des infrastructures et des mines ont représenté 21 % des autorisations nettes de l'année. Concernant l'activité de prise de participations, 63 % des autorisations ont bénéficié à des investissements directs, notamment dans des entreprises industrielles et des établissements bancaires, les 37 % restants ayant bénéficié à des fonds d'investissement.

2.15_ ACTIVITÉS DES AUTRES FILIALES

FISEA

Le Fonds d'investissement et de soutien aux entreprises en Afrique (Fisea) a été créé en avril 2009. Au 31 décembre 2011, le capital souscrit a été entièrement libéré.

Les autorisations nettes de Fisea en 2011 s'élèvent à 27,6 M€. La répartition sectorielle de ces autorisations se décompose de la manière suivante : la finance carbone (56 %), le secteur du transport (29 %), et les PME multisectionnelles (14 %). En autorisations cumulées depuis la constitution de la société, les fonds d'investissements représentent 78 % en volume et 61 % en nombre de dossiers et les investissements directs 22 % en volume et 39 % en nombre de dossiers.

TR PROPASIA

TR Propasia est une structure détenue à 100 % par Proparco chargée d'investir en Asie dans des fonds à 70 % et en direct pour 30 % (dans les pays et secteurs d'intervention de Proparco) en co-investissement avec TR Capital, les deux fonds étant gérés par la même société de gestion. Au 31 décembre 2011, trois investissements de 2 MUSD chacun ont été signés depuis la création de TR Propasia ; l'un dans une société chinoise de production de mâts d'éoliennes et les deux autres dans des fonds généralistes chinois et indien.

SOGEFOM

La Société de gestion des fonds de garantie Outre-mer (Sogefom) apporte des garanties partielles à des opérations de financement engagées par les établissements de crédit intervenant dans les collectivités du Pacifique. Elle vise en particulier à soutenir l'artisanat et les PME des différents secteurs économiques. L'AFD assure la gestion de la Sogefom dans le cadre d'une convention réglemée.

En 2011¹, la Sogefom a accordé 242 garanties (contre 308 en 2010) représentant un montant d'autorisations d'environ 14 M€ (contre 16 M€ en 2010). La nette diminution de l'activité de la Sogefom (38% en nombre de dossiers analysés et 15% en montant) est principalement liée (i) à la crise structurelle que traverse la Polynésie française, (ii) à une pause observée dans les investissements en Nouvelle-Calédonie et, enfin (iii) à une politique plus prudente du Fonds à l'égard de certains investissements du secteur du BTP. Au 31 décembre 2011, le montant global des engagements hors bilan de la société s'élève à 63,6 M€ contre 70,3 M€ au 31 décembre 2010.

SODERAG

La Soderag est une société de développement régional dont l'AFD a pris le contrôle en 1995, à la demande de ses tutelles. L'ampleur des pertes constatées et l'absence de perspectives de la Soderag ont conduit à sa mise en liquidation en juillet 1998. L'AFD, qui en a repris le passif, exerce la fonction de liquidateur amiable de la société. L'encours des avances de trésorerie faites par l'AFD à cette filiale s'élève à 114 M€, déprécié intégralement dans les comptes sociaux de l'AFD.

commercial and service activities accounted for 26% of net direct loans granted to companies over the 2011. Lastly, infrastructure and mining sectors represented 21% of net approvals for the year.

As for investment activity, 63% of approvals were for direct investments, particularly in industrial companies and banks, with the remaining 37% going to investment funds.

2.15_ ACTIVITIES OF THE OTHER SUBSIDIARIES

FISEA

The Investment and Support Fund for Businesses in Africa (FISEA) was created in April 2009. At 31 December 2011, its subscribed capital was fully paid up.

In 2011, Fisea's net approvals amounted to €27.6M. The sectorial breakdown of these approvals is as follows: carbon finance (56%), transportation (29%) and multi-sector SMEs (14%). In terms of cumulative approvals since the establishment of the company, investment funds represented 78% of the volume and 61% of the number of applications; direct investment represented 22% of volume and 39% of the number of applications.

TR PROPASIA

TR Propasia is a wholly-owned Proparco structure in charge of investing in Asia through funds (70%) and directly (30%), in countries and in sectors where Proparco is active as a co-investor with TR Capital. The two funds are managed by the same management company. At 31 December 2010, three investments of USD 2M each have been authorised since the creation of TR Propasia; one in a Chinese company producing masts for wind farms and the other two in general funds in China and India.

SOGEFOM

Sogefom (Société de Gestion des Fonds de Garantie Outre-mer), is a company that manages guarantee funds in the French Pacific Territories, providing partial guarantees of financing operations undertaken by credit institutions in this zone. It particularly seeks to support craftspeople and SMEs from a wide spectrum of the economy.

AFD manages Sogefom within the framework of a regulated agreement. In 2011¹, Sogefom granted 242 guarantees (compared with 308 in 2010), representing approvals totalling around €14M (compared with €16M in 2010). The sharp decrease in Sogefom's activity (38% in number of files approved and 15% in amount) is mainly linked (i) to the structural crisis in French Polynesia, (ii) to the apparent slowdown of investments in New Caledonia and, finally, (iii) to the more cautious policy adopted by the Fund with regard to certain investments in the building and public works sector.

At 31 December 2011, the total amount of the company's off-balance sheet commitments totalled €63.6M, compared with €70.3M at 31 December 2010.

SODERAG

Soderag is a regional development company and in 1995, at the behest of regulators, AFD took control of the firm. The extent of its losses and poor prospects led Soderag to be liquidated in July 1998. AFD took over its liabilities and is serving as the company's receiver. Cash advances by AFD to this subsidiary amount to €114M and are fully written down in AFD's financial statements.

¹Montants 2011 provisoires dans la mesure où les comptes 2011 seront arrêtés par le Conseil d'administration de la Sogefom du 4 mai 2012 et approuvés lors de l'Assemblée générale du 30 mai 2012. Les montants 2010 figurant ici correspondent aux montants définitifs des comptes 2010 arrêtés lors du CA du 29/04/2011.

¹ 2011 amounts are provisional, given that 2011 financial statements will be approved by Sogefom's Board of Directors on 4 May 2012 and by the General Meeting on 30 May 2012. The 2010 amounts shown here correspond to definitive amounts in the 2010 statements approved at the Board of Directors meeting on 29 April 2011.

SOCREDO

La banque Socredo est une banque généraliste implantée en Polynésie française depuis 1959 qui compte 27 agences permanentes et 18 agences périodiques. Son action touche l'ensemble des secteurs économiques et plus particulièrement plusieurs filières structurantes comme le secteur de la mer et le tourisme. De même, elle s'est particulièrement impliquée dans le transport maritime à destination des archipels éloignés (Tuamotu, Marquises, Australes), dans le transport aérien en tant qu'actionnaire des compagnies aériennes Air Tahiti et Air Tahiti Nui ainsi que dans le secteur de l'accès à la propriété individuelle. Depuis de très nombreuses années, la banque Socredo est le premier établissement bancaire de la place de Papeete, devant la banque de Polynésie (groupe Société Générale) et la banque de Tahiti (groupe BPCE) avec 43,4 % de part de marché pour les crédits et 40,4 % pour la collecte des dépôts au 31 décembre 2011. En complément de son activité bancaire, la Socredo dispose de cinq filiales : l'OSB (Océanienne de services bancaires / métier de la monétique), l'ODI (l'Océanienne d'industrie / métiers du traitement du chèque et de l'édition), l'OFINA (Océanienne de financement / métiers de l'acquisition de flux et d'émission pour le Pacifique français de carte American Express), l'OCSO (Océanienne de conservation sécurisée de données) et enfin l'OCA (Océanienne de centre d'appel). La banque Socredo emploie directement au 31 décembre 2011 un effectif de 595 personnes et ses filiales disposent de 157 salariés.

SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES

Le groupe AFD est présent à plusieurs titres dans l'Outre-mer en matière d'habitat social :

- la promotion et la construction immobilières ainsi que la gestion du parc locatif au travers de sept sociétés immobilières dans lesquelles l'AFD détient des participations,
- le financement du logement par le biais de sa filiale bancaire Socredo,
- l'octroi des prêts directs à certaines sociétés pour le financement de leur programme de construction.

Deux sociétés immobilières construisant et gérant des logements sociaux sont consolidées par mise en équivalence compte tenu de l'influence que l'AFD y exerce : la SIC en Nouvelle-Calédonie et la SI Mar en Martinique. Le patrimoine locatif de ces deux sociétés totalise 19 440 logements. 300 logements ont été mis en chantier en 2011. Les livraisons de l'exercice se sont élevées à 1 300 logements.

2.16_ RENSEIGNEMENTS SUR LES FILIALES

Les informations ci-après (données sociales en normes comptables françaises) présentent les principales données relatives aux filiales intégrées globalement ou proportionnellement dans les comptes de l'AFD.

PROPARCO (SOCIÉTÉ DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPÉRATION ÉCONOMIQUE)

Objet : Promouvoir des projets de développement, prendre des participations, consentir des prêts dans la zone de compétence de l'AFD

Forme juridique : Société anonyme (Société financière)

Siège social : 151 rue Saint-Honoré, 75001 Paris

Capital : 420 048 000 €

Part détenue par l'AFD : 57,43 %

Coactionnaires : Établissements de crédit français (25,52 %), entreprises françaises (3,18 %), établissements financiers internationaux (13,22 %), fonds et fondations éthiques (0,65 %)

Total du bilan : 3 062 M€

Total situation nette : 550 M€

Participations : 428 M€

Encours des prêts : 2 385 M€

Produit net bancaire : 75,1 M€

SOGEFOM (SOCIÉTÉ DE GESTION DES FONDS DE GARANTIES D'OUTRE-MER)

Objet : Apporter une garantie partielle à des opérations de financement engagées par les établissements de crédit intervenant en Outre-mer et

SOCREDO

Banque Socredo is a full-service bank that has been established in French Polynesia since 1959, which has 27 permanent offices and 18 interim offices. Its activities extend to every sector of the economy and more particularly several key segments such as the marine sector and tourism. Moreover, it is also heavily involved in marine transport that serves distant archipelagos such as the Tuamotus, the Marquesas and the Australs, in airport transport as a shareholder in the carriers Air Tahiti and Air Tahiti Nui, as well as the first-time home buyer sector.

For many years, Banque Socredo has been the top banking institution in the Papeete market, ahead of the Banque de Polynésie (Société Générale Group) and the Banque de Tahiti (Groupe BPCE), with 43.4% of the lending market and 40.4% of the deposit market at 31 December 2011.

In addition to its banking activity, Socredo has five subsidiaries: OSB (Océanienne de Services Bancaires, specialised in e-banking), ODI (Océanienne d'Industrie, specialised in cheque processing and electronic publishing) OFINA (Océanienne de Financement, specialised in sending and receiving cash for American Express card holders in the French Pacific), the OCSO (Océanienne de Conservation Sécurisée de Données, a secure data storage centre) and finally OCA (Océanienne de Centre d'Appels, a call centre). At 31 December 2011, Banque Socredo directly employed a workforce of 595 people and its subsidiaries had 157 employees.

PROPERTY COMPANIES

In the French Overseas Territories, AFD Group operates in several ways on the social housing market:

- promoting and constructing property as well as managing rental stock through seven property companies in which AFD has equity stakes;
- financing housing through its banking subsidiary, Socredo;
- granting direct loans to certain companies to finance their construction programmes.

Two property companies that build and manage social housing are consolidated using the equity-accounting method given the control that AFD has over them: SIC in New Caledonia and SI Mar in Martinique. The rental stock of these two companies totals 19,440 dwellings. There were 300 housing starts in 2011. Deliveries over the year equalled 1,300 new homes.

2.16_ INFORMATION ABOUT SUBSIDIARIES

The following information (company data provided according to French accounting standards) presents the key data relating to subsidiaries fully or proportionally consolidated in AFD's financial statements.

PROPARCO (SOCIÉTÉ DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPÉRATION ÉCONOMIQUE)

Purpose: To promote development projects, acquire equity stakes and grant loans in the regions in which AFD is mandated to operate.

Legal form: Financial public limited company (société anonyme financière)

Head office: 151 rue Saint-Honoré, 75001 Paris

Consolidated equity: €420,048,000

AFD's stake: 57.43%

Other shareholders: French credit institutions (25.52%), French companies (3.18%), international financial institutions (13.22%) as well as funds and ethical foundations (0.65%)

Balance sheet: €3,062M

Total net equity: €550M

Equity stakes: €428M

Loan portfolio: €2,385M

Net banking income: €75.1M

SOGEFOM (SOCIÉTÉ DE GESTION DES FONDS DE GARANTIES D'OUTRE-MER)

Purpose: To provide a partial guarantee for financing operations undertaken by credit institutions with operations in the French Pacific

ayant souscrit une part de son capital
Forme juridique : Société anonyme
Siège social : 5 rue Roland-Barthes, Paris 12
Capital : 1 067 328 €
Part détenue par l'AFD : 60,00 % (dont 1,32 % au travers de Socredo)
Coactionnaires : 9 établissements de crédit (40,00 %) dont Banque de Nouvelle-Calédonie (7,51 %), Banque de Polynésie (7,51 %)
Total du bilan : 42 M€
Total situation nette : 16 M€
Encours des prêts : N/S
Produit net bancaire : 1,9 M€

SODERAG (SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL ANTILLES-GUYANE)

Objet : Consentir des crédits et prendre des participations pour le développement de la région Antilles-Guyane
Forme juridique : Société anonyme en liquidation (SDR)
Siège social : Pointe-à-Pitre (Guadeloupe)
Capital : 5 576 859 €
Part détenue par l'AFD : 100,00 %
Coactionnaires : aucun
Total du bilan : 9 M€
Total situation nette : -119 M€
Encours des prêts : N/S
Produit net bancaire : 0,03 M€

FISEA (FONDS D'INVESTISSEMENT ET DE SOUTIEN AUX ENTREPRISES EN AFRIQUE)

Objet : Favoriser la croissance des PME africaines
Forme juridique : Société par actions simplifiée
Siège social : 5 rue Roland-Barthes, Paris 12
Capital : 60 000 000 €
Part détenue par l'AFD : 100,00 %
Coactionnaires : Proparco détient 1 action Fisea
Total du bilan : 41 M€
Total situation nette : 40 M€
Encours des prêts : N/S
Participations : 29,8 M€
Résultat net : - 7,9 M€

TR PROPASIA (PARTENARIAT STRATÉGIQUE POUR UNE PLATEFORME D'INVESTISSEMENT ASIATIQUE)

Objet : créer une plateforme d'investissement régionale
Forme juridique : Société anonyme
Siège social : Hong Kong
Capital : 7 075 013 €
Part détenue par l'AFD : 57,43 %
Coactionnaires : Propasia est détenue à 100 % par Proparco
Total du bilan : 7 M€
Total situation nette : 7 M€
Encours des prêts : N/S
Participations : 1,7 M€
Résultat net : - 0,1 M€

2.2 PRÉSENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS

L'analyse ci-dessous vise à donner une vision globale et économique de l'évolution du groupe AFD, par types d'activités, à partir des données comptables consolidées.
L'évolution détaillée des comptes est présentée dans les notes annexes aux comptes consolidés.

Territories that have subscribed to a portion of its capital
Legal form: Public limited company (société anonyme)
Head office: 5 rue Roland-Barthes, 75998 Paris CEDEX 12
Consolidated equity: €1,067,328
AFD's stake: 60.00% (of which 1.32% through Socredo)
Other shareholders: nine credit institutions (40.00%) including Banque de Nouvelle-Calédonie (7.51%), and Banque de Polynésie (7.51%)
Balance sheet: €42M
Total net equity: €16M
Loan portfolio: Not material
Net banking income: €1.9M

SODERAG (SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL ANTILLES-GUYANE)

Purpose: To grant loans and acquire equity stakes to promote development in the Antilles-Guyana region
Legal form: Public limited company (société anonyme) in liquidation
Head office: Pointe-à-Pitre (Guadeloupe)
Consolidated equity: €5,576,859
AFD's stake: 100.00%
Other shareholders: none
Balance sheet: €9M
Total net equity: -€119M
Loan portfolio: Not material
Net banking income: €0.03M

FISEA (FONDS D'INVESTISSEMENT ET DE SOUTIEN AUX ENTREPRISES EN AFRIQUE)

Purpose: To promote the growth of African SMEs
Legal form: Simplified joint-stock company
Head office: 5 rue Roland-Barthes, 75998 Paris CEDEX 12
Consolidated equity: €60,000,000
AFD's stake: 100.00%
Other shareholders: Proparco holds one share in Fisea
Balance sheet: €41M
Total net equity: €40M
Loan portfolio: Not material
Equity stakes: €29.8M
Net income: -€7.9M

TR PROPASIA (PARTENARIAT STRATÉGIQUE POUR UNE PLATEFORME D'INVESTISSEMENT ASIATIQUE)

Purpose: To create a regional investment platform
Legal form: Public limited company (société anonyme)
Head office: Hong Kong
Consolidated equity: €7,075,013
AFD's stake: 57.43%
Other shareholders: Propasia is a wholly-owned subsidiary of Proparco
Balance sheet: €7M
Total net equity: €7M
Loan portfolio: Not material
Equity stakes: €1.7M
Net income: -€0.1M

2.2 PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The following analysis seeks to provide a broad economic overview of AFD Group's development by type of activity on the basis of consolidated accounting data. A detailed description of changes in the accounts is provided in the notes to the consolidated financial statements.

2.21_ BILAN CONSOLIDÉ

Le total du bilan s'élève en 2011 à 19 147 M€ contre 16 184 M€ en 2010.

L'ACTIF

L'encours net des prêts du groupe AFD s'élève à 15 714 M€¹ au 31 décembre 2011 (82 % du total bilan), en augmentation de 2 937 M€ par rapport à l'exercice précédent, soit + 23 %. L'encours brut s'établit à 16 162 M€, en hausse de 2 955 M€ par rapport à 2010 (+ 22 %).

Cette augmentation de l'encours brut consolidé s'explique par :

- l'augmentation importante des prêts aux risques du Groupe sur la zone pays étrangers (+ 2 728 M€) ;
- une légère augmentation des encours de prêts dans l'Outre-mer (+ 89 M€) ;
- l'augmentation des prêts aux risques de l'État (+ 144 M€).

L'encours brut se répartit de la manière suivante :

En millions d'euros - in millions of	2011		2010	
	Montant - Total		Montant - Total	
PRÊTS AUX RISQUES DU GROUPE AFD - LOANS AT AFD GROUP'S RISK	14 544,1	90%	11 732,4	89%
dont pays étrangers - of which Foreign Countries	11 355,4	70%	8 627,6	65%
- souverains - sovereigns	5 924,6	37%	4 774,4	36%
- non souverains - non-sovereigns	5 430,8	34%	3 853,2	29%
dont collectivités Outre-mer - of which French overseas territories	3 160,4	20%	3 071,4	23%
dont autres encours de Prêts - of which other Loan outstandings	28,3	0%	33,5	0%
PRÊTS AU RISQUE ÉTAT - LOANS AT THE STATE'S RISK	1 618,0	10%	1 474,1	11%
- Prêts garantis par l'État - Loans guaranteed by the State	1 282,8	8%	1 075,6	8%
- Prêts remis par l'État - Loans granted by the State	335,2	2%	398,5	3%
TOTAL ENCOURS BRUT - TOTAL GROSS OUTSTANDINGS	16 162,1		13 206,6	

L'encours de prêts en risque de 14 544 M€, dont 11 355 M€ sur les pays étrangers et 3 160 M€ sur l'Outre-mer, est couvert par des dépréciations d'actif et des provisions de passif dont le montant s'élève à 919 M€, soit un taux de couverture de 6 % (7 % en 2010). Sur cet encours en risque, l'encours douteux représente 511 M€ couvert par des dépréciations et provisions à hauteur de 347 M€ (ce montant intègre une part de 50 M€ de provisions souveraines mutualisées), soit un taux de couverture de 68 % (72 % en 2010) sur la base d'une couverture à 100 % de l'encours souverain douteux.

En millions d'euros - in € millions	Encours Outstandings	Dépréciations et provisions Writedowns and provisions
PAYS ÉTRANGERS - FOREIGN COUNTRIES		
Souverains - Sovereigns	5 924,6	476,0
- dont douteux - of which doubtful	114,5	114,5
Non souverains - Non-sovereigns	5 430,8	436,3
- dont douteux - of which doubtful	379,0	225,3
Autres - Other	28,3	0,0
OUTRE-MER - FRENCH OVERSEAS TERRITORIES		
Non souverains - Non-sovereigns	3 160,4	6,8
- dont douteux - of which doubtful	17,7	6,8
TOTAL - TOTAL	14 544,1	919,1
- dont douteux - of which doubtful	511,1	346,7

2.21_ CONSOLIDATED BALANCE SHEET

In 2011, the balance sheet reached €19.147bn, compared with €16.184bn in 2010.

ASSETS

Net outstanding AFD Group loans reached €15.714bn¹ at 31 December 2011 (82% of the balance sheet), up €2.937bn or 23% compared with the previous year.

Gross outstandings stood at €16.162bn, up €2.955bn or 22% compared with 2010.

This rise in gross consolidated outstandings was due to:

- the significant increase in loans at the Group's risk in the foreign country zone (up €2.728bn);
- a slight increase in outstanding loans in the French Overseas Territories (up €89M);
- the increase in loans at the French State's risk (up €144M).

Gross outstandings break down as follows:

Outstanding loans at risk amounted to €14.544bn, of which €11.355bn for foreign countries and €3.16bn for the French Overseas Territories, are covered by asset writedowns and provisions for liabilities in the amount of €919M, providing a 6% coverage ratio (7% in 2010). Of these outstandings at risk, doubtful loans totalled €511M covered by writedowns and provisions totalling €347M (this amount includes €50M in shared sovereign provisions), making a coverage ratio of 68% (72% in 2010) based on 100% coverage of impaired sovereign outstandings.

¹ Cf. note 4 aux comptes consolidés

¹ See note 4 to the consolidated financial statements

Le portefeuille d'investissement correspond aux placements à moyen et long terme. Son montant reste relativement stable en 2011 à 687 M€ (696 M€ en 2010).

Les autres postes de l'actif s'élèvent à 2 746 M€ au total en 2011 contre 2 711 M€ en 2010 et représentent 14 % du total de l'actif ; ils intègrent les éléments suivants :

- _ les écarts de réévaluation de portefeuille couvert en taux pour 63 M€,
- _ les actifs financiers à la juste valeur par résultat pour 51 M€ contre 67 M€ en 2010,
- _ les instruments financiers dérivés de couverture pour 1 038 M€ contre 711 M€ en 2010,
- _ les participations au coût et mises en équivalences pour 785 M€ (687 M€ en 2010),
- _ la trésorerie court-terme pour 566 M€¹ (916 M€ en 2010),
- _ les immobilisations, comptes de régularisation et autres actifs pour 242 M€, en diminution par rapport à 2010 de 25 M€.

LE PASSIF

Les emprunts du groupe AFD représentent un total de 14 094 M€² en 2011 et se composent des éléments suivants :

- _ l'encours des emprunts de marché s'élevant au 31 décembre 2011 à 11 598 M€ contre 9 062 M€ à fin 2010 ;
- _ l'encours des emprunts auprès du Trésor s'établissant à 2 496 M€ contre 2 481 M€ en 2010. Il comprend 306 M€ de dette senior et 2 190 M€ de dette subordonnée.

La contribution des différentes sociétés du Groupe à la situation nette hors intérêts minoritaires est la suivante :

<i>En millions d'euros - in € millions</i>	2011	2010	Variation - Change
AFD	2 325,3	2 323,5	1,8
Proparco	104,1	99,1	4,9
Socredo	86,4	84,8	1,6
Soderag	-124,9	-128,3	3,4
Autres filiales - Other subsidiaries	45,7	51,5	-5,8
TOTAL	2 436,6	2 430,6	6,0

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 205 M€ au 31 décembre 2011, contre 191 M€ au 31 décembre 2010. Les fonds propres³ s'élèvent à 4 676 M€ au 31 décembre 2011 contre 4 625 M€ à fin 2010.

Les fonds propres³ de base s'élèvent en 2011 à 2 802 M€, les fonds propres subordonnés à 1 874 M€.

Les dividendes versés par l'AFD société mère à l'État français sur les trois derniers exercices se répartissent ainsi (en milliers d'euros) :

	2011	2010	2009
DIVIDENDE VERSÉ - DIVIDENDS PAID	70 587	220 000	167 170

Les autres postes du passifs s'élèvent à 2 410 M€ en 2011 :

- _ les fonds gérés et avances de l'État pour 529 M€ contre 400 M€ en 2010,
- _ les provisions pour 566 M€ (513 M€ en 2010),
- _ les passifs financiers à la juste valeur par résultat pour 135 M€, contre 56 M€ en 2010,
- _ les instruments dérivés de couverture pour 602 M€ (415 M€ en 2010),
- _ les comptes courants et les comptes de régularisation et autres passifs pour 579 M€ (636 M€ en 2010). Les autres passifs comprennent 1,4 M€ de dettes fournisseurs. Conformément à l'article L. 441-6 du Code de

The investment portfolio consists of medium and long-term investments. Its total of €687M in 2011 was relatively stable compared with the €696M recorded in 2010.

Other assets rose to €2.746bn in 2011 versus €2.711bn in 2010 and represented 14% of total assets. They include the following items:

- _ €63M in interest-rate-hedged portfolio revaluation differences,
- _ financial assets at fair value through profit or loss of €51M versus €67M in 2010,
- _ hedging derivatives of €1.038bn versus €711M in 2010,
- _ Investments at cost and equity-accounted companies of €785M (€687M in 2010),
- _ short-term cash of €566M¹ (€916M in 2010),
- _ fixed assets, accruals and other assets of €242M, a decline of €25M compared to 2010.

LIABILITIES

In 2011, AFD Group's borrowings totalled €14.094bn². They consisted of:

- _ outstanding market borrowings of €11.598bn at 31 December 2011, compared with €9.062bn at the end of 2010;
- _ outstanding borrowings from the French Treasury amounted to €2.496bn versus €2.481bn in 2010. They include €306M in senior debt and €2.19bn in subordinated debt.

The contribution of the Group's various companies to its consolidated net position excluding minority interests is as follows:

Minority interests totalled €205M at 31 December 2011, compared with €191M at 31 December 2010.

Shareholders' equity³ amounted to €4.676bn at 31 December 2011 versus €4.625bn at the end of 2010. Tier 1 capital totalled €2.802bn in 2011, while Tier 2 capital amounted to €1.874bn.

Dividends paid by the parent company AFD to the French State over the past three years are shown in millions of euros below:

Other liabilities reached €2.410bn in 2011:

- _ funds under management and advances from the State of €529M versus €400M in 2010,
- _ provisions of €566M (€513M in 2010),
- _ financial liabilities at fair value through profit or loss of €135M versus €56M in 2010,
- _ hedging derivatives of €602M (€415M in 2010),
- _ current accounts and accruals and other liabilities of €579M (€636M in 2010). Other liabilities include €1.4M in supplier debts. In accord-

¹La trésorerie court terme inclut au 31 décembre 2011 les placements en certificats de dépôt pour 100 M€, en bons du Trésor à intérêt annuel (BTAN) pour 68 M€, en OPCVM Monétaires pour 14 M€ ainsi qu'en OPCVM et obligations convertibles pour 214 M€. Les autres actifs de trésorerie court terme représentent 170 M€.

² Les emprunts correspondent aux postes « dettes représentées par un titre » (10 691 M€), « dettes subordonnées » (3 085 M€), « emprunts auprès du trésor » (306 M€), « dettes envers les établissements de crédit » (14 M€) et « dettes envers la clientèle » (3 M€) diminués des « comptes courants » (5 M€).

³ Les fonds propres sont établis conformément au règlement C.R.B.F. 90-02.

¹At 31 December 2011, short term cash includes investments in certificates of deposit for €100M, in Treasury bonds (BTAN) for €68M, in money-market UCITS for €14M and in UCITS and convertible bonds for €214M. Other short-term cash assets total €170M.

² Borrowings consist of the items "securitised debt payables" (€10.691bn), "subordinated debt" (€3.085bn), "borrowings from the French Treasury" (€306M), "due to banks" (€14M) and "customer loans" (€3M) less the "current accounts" (€5M).

³Shareholders' equity is calculated in compliance with CRBF Regulation 90-02.

commerce, figurent ci-après les échéances des dettes fournisseurs au 31 décembre 2011 : 0,1 M€ à terme échu, 1,1 M€ de 0 à 30 jours et 0,2 M€ de 31 à 60 jours.

ance with Article L.441-6 of the French Commercial Code, the supplier debt schedule at 31 December 2011 can be found below: €0.1M in arrears, €1.1M from 0 to 30 days and €0.2M from 31 to 60 days.

2.2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Les principaux soldes intermédiaires évoluent ainsi entre 2010 et 2011 (en millions d'euros) :

	2011	2010	Variation - Change
PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME	390,3	418,2	-27,9
Résultat brut d'exploitation - Gross operating income	122,3	158,8	-36,4
Coût du risque - Cost of risk	-40,4	-43,4	2,9
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME	81,9	115,4	-33,5
RÉSULTAT NET - NET INCOME	74,7	111,6	-37,0
Intérêts minoritaires - Minority interests	-9,3	-12,8	3,4
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE - CONSOLIDATED NET INCOME	65,3	98,9	-33,6

Le résultat de l'exercice 2011 du groupe AFD s'établit à 65,3 M€ (part du Groupe). Il est en baisse de 33,6 M€ par rapport à 2010

AFD Group's consolidated income for 2011 stood at €65.3M, falling by €33.6M compared with 2010.

LE PRODUIT NET BANCAIRE

La contribution des différentes sociétés du Groupe au produit net bancaire (PNB) est la suivante (en millions d'euros) :

NET BANKING INCOME

The contribution of the Group's various companies to its net banking income (NBI) is as follows (in millions of euros):

	2011	2010	Variation - Change
AFD	320,5	345,2	-24,7
Proparco	72,4	78,3	-5,9
Fisea	-7,8	-6,8	-1,1
Propasia	-0,1	-0,1	0,0
Soderag	3,5	0,1	3,3
Sogefom	1,9	1,4	0,5
TOTAL	390,3	418,2	-27,9

Le PNB s'établit en 2011 à 390,3 M€ en baisse de 27,9 M€ par rapport à 2010 sous l'effet cumulé des éléments détaillés ci-dessous (en millions d'euros) :

Net banking income reached €390.3M in 2011, falling by €27.9M compared with 2010 due to the aggregate effect of the items listed below (in millions of euros):

	2011	2010	Variation - Change
SOLDE PRÊTS / EMPRUNTS - BALANCE OF LOANS/BORROWINGS	313,4	310,0	3,4
Produits de placement - Investment income	42,9	41,9	1,0
Dotations nettes sur intérêts - Net interest provisions	-1,0	24,7	-25,7
Commissions - Commissions	40,5	37,8	2,8
Résultat sur instruments à Juste Valeur net de l'impact change	-19,1	-17,0	-2,1
Autres produits et charges financiers - Other financial incomes and expenses	13,6	20,7	-7,1
PNB - NET BANKING INCOME	390,3	418,2	-27,9

La variation du PNB s'explique notamment par :

- _ une légère hausse du solde prêts/emprunts net des bonifications : + 3,4 M€ ;
- _ l'impact négatif de la baisse des dotations sur intérêts souverains et non souverains (25,7 M€) en raison notamment du traitement de dettes Seychelles de l'exercice précédent, le refinancement de l'encours ayant conduit à des reprises de provisions pour 26,1 M€ en 2010 ;
- _ La baisse des autres produits et charges financières : -7,1 M€.

The change in net banking income was mainly due to:

- _ a slight increase in the balance of loans/borrowings net of subsidies: +€3.4M;
- _ the negative impact of the fall in provisions for sovereign and non-sovereign interest (down €25.7M) notably because of debt management operations in Seychelles last year and refinancing of the outstanding leading to provision writebacks of €26.1M in 2010;
- _ the decrease in other financial income and expenses: -€7.1M.

LE RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Le résultat brut d'exploitation s'élève à 122,3 M€ en 2011 contre 158,8 M€ en 2010. Cette baisse de 36,4 M€ découle de la baisse du PNB (- 27,9 M€) et de l'impact négatif de l'augmentation des charges d'exploitation non bancaires (- 8,6 M€).

La contribution des différentes sociétés du Groupe au résultat brut d'exploitation s'établit comme suit, en millions d'euros :

	2011	2010	Variation - Change
AFD	83,4	112,8	-29,4
Proparco	42,8	52,6	-9,8
Fisea	-7,9	-6,8	-1,0
Propasia	-0,1	-0,2	0,1
Soderag	3,4	0,1	3,3
Sogefom	0,7	0,3	0,4
TOTAL	122,3	158,8	-36,4

LE RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation s'établit à 81,9 M€, en baisse de 33,5 M€ par rapport à 2010. Le coût du risque représente une charge de 40,4 M€ contre 43,4 M€ en 2010 :

	2011	2010	Variation - Change
Dépréciations collectives sur encours non souverains Collective writedowns of non-sovereign outstandings	-40,3	-63,5	23,2
Dotations nettes sur encours non souverains douteux Net provisions for doubtful non-sovereign doubtful outstandings	0,6	21,4	-20,8
Autres provisions pour risques et charges Other provisions for risk and expenses	-0,7	-1,3	0,5
TOTAL COÛT DU RISQUE - TOTAL COST OF RISK	-40,4	-43,4	2,9

Le coût du risque au titre de l'exercice 2011 est impacté par les dotations constituées au titre des provisions collectives résultant de l'accroissement significatif des encours non souverain et de la prise en compte des garanties Ariz.

LE RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT

Le résultat courant avant impôt s'élève à 83,5 M€ contre 122,9 M€ en 2010 :

- _ la quote-part des sociétés mises en équivalence (3,3 M€) est en baisse par rapport à l'exercice 2010 (4,5 M€) ;
- _ les pertes sur autres actifs s'élèvent à -1,7 M€ contre un gain de 2,9 M€ en 2010.

LE RÉSULTAT NET

Compte tenu de l'impôt sur les bénéfices (8,8 M€) et des intérêts des actionnaires minoritaires de Proparco, Propasia et Sogefom (9,3 M€), le résultat bénéficiaire de l'exercice 2011 s'établit à 65,3 M€.

La contribution des différentes sociétés du Groupe au résultat consolidé est donc la suivante :

GROSS OPERATING INCOME

Gross operating income in 2011 amounted to €122.3M compared with €158.8M in 2010. This €36.4M decrease results from a drop in NBI (-€27.9M) and the negative impact of increased non-banking operating expenses (-€8.6M).

The contribution of the Group's companies to its gross operating income is as follows, in millions of euros:

OPERATING INCOME

Operating income stood at €81.9M, down €33.5M compared with 2010. The cost of risk represented an expense of €40.4M versus €43.4M in 2010:

The cost of risk for 2011 was impacted by the funds established under collective provisions arising from the significant growth of non-sovereign loans and the consideration of Ariz guarantees.

ORDINARY INCOME BEFORE TAX

Ordinary income before tax totalled €83.5M versus €122.9M in 2010:

- _ the share of earnings from equity-accounted companies (€3.3M) was slightly lower than in 2010 (€4.5M);
- _ losses from other assets reached -€1.7M versus income of €2.9M in 2010.

NET INCOME

After factoring in corporate tax (€8.8M) and the stakes of minority shareholders in Proparco, Propasia and Sogefom (€9.3M), net profit in 2011 reached €65.3M.

The contribution of the Group's companies to its net income is outlined below:

En millions d'euros - in € millions	2010		Total
	Part Groupe Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	
AFD	52,7		52,7
SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT - FULLY CONSOLIDATED COMPANIES	18,7	-9,3	9,3
Proparco	22,2	-9,4	12,8
Sogefom	-0,1	0,0	-0,1
Soderag	3,4		3,4
Propasia	-0,1	0,1	-0,1
Fisea	-6,7		-6,7
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - EQUITY-ACCOUNTED COMPANIES	3,3		3,3
Socredo	1,6		1,6
SIC	1,0		1,0
Simar	0,7		0,7
TOTAL GROUPE	74,7	-9,3	65,3

2.3_ FACTEURS DE RISQUES

Les informations relatives à l'exposition aux risques du Groupe sont complétées en annexe aux comptes consolidés (cf. note annexe « Information sur les risques »). Les informations ci-dessous sont issues du « Rapport sur la mesure et surveillance des risques de l'AFD » établi selon le plan préconisé par l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP). La Méditerranée a été au centre des attentions en 2011, au plan politique avec le développement des printemps arabes – qui a démarré rappelons le en décembre 2010 en Tunisie – et au plan économique avec la crise de la dette grecque, qui a pris une dimension mondiale. Les tensions sur les marchés financiers ont affecté les conditions de refinancement de l'AFD mais elle a pu satisfaire ses besoins de liquidité – besoins croissants avec le développement de l'activité – le contexte international quant à lui n'a pas généré de volume d'impayés anormal sur les créances de l'AFD. Les provisions complémentaires décidées l'année précédente sur le bassin méditerranéen ont été maintenues et le dispositif de provisionnement collectif sur le risque non souverain sain a été étendu à l'ensemble de l'activité Ariz.

2.3.1_ CONTRÔLE INTERNE ET SURVEILLANCE DES RISQUES

Le dispositif de contrôle interne du groupe AFD est destiné à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation des trois objectifs suivants :

- _ la réalisation et l'optimisation des opérations,
- _ la fiabilité des informations financières,
- _ la conformité aux lois et règlements.

Conformément au règlement CRBF 97-02, le groupe AFD distingue les deux fonctions suivantes :

LA FONCTION CONTRÔLE PERMANENT

Cette fonction transversale est assurée par la Direction exécutive des Risques (DXR). Son directeur est le responsable de la filière « Risques » (article 11-8), déclaré auprès de l'ACP. Il s'assure de la mise en œuvre des systèmes de mesure, de surveillance et de maîtrise des risques dans les entités placées sous sa responsabilité.

Sous l'autorité de DXR, le département du Contrôle permanent et de la Conformité (CPC) a pour rôle de veiller à la cohérence, l'efficacité, l'exhaustivité et au respect des dispositifs de contrôle permanent et de conformité du Groupe et des diligences liées à la surveillance des risques de toute nature associés aux opérations.

DXR se fonde sur l'établissement d'une cartographie des risques, actualisée en permanence, pour établir une vue cohérente et globale des risques. Cette cartographie constitue l'outil central de gestion des risques. En effet, l'identification exhaustive et l'évaluation des risques constituent des étapes préalables au maintien de ceux-ci à un niveau acceptable pour l'organe exécutif.

L'arrêté du 19 janvier 2010 modifiant le règlement CRBF 97-02 étend au-delà des seuls risques opérationnels le périmètre des risques à identifier et évaluer pour prendre en compte également les risques de crédit, de marché, de taux d'intérêt global, de liquidité et de règlement, ainsi que les risques stratégiques et de réputation.

Ces risques sont évalués par les responsables de département qui identifient, sous la supervision de CPC, les actions en vue de les maîtriser en renforçant le contrôle permanent, en mettant en œuvre les systèmes de surveillance et de maîtrise des risques, avec l'appui des correspondants-contrôleurs de CPC. La cartographie constitue donc l'élément structurant de DXR, qui s'investit sur l'ensemble des activités du Groupe. Les risques propres à Proparco font l'objet d'une cartographie distincte.

LA FONCTION CONTRÔLE PÉRIODIQUE

Eu égard aux règles d'indépendance de la fonction qu'elle assure, l'Inspection générale (IGE) est rattachée au Directeur Général de l'AFD. À ce titre elle est en charge du contrôle périodique de la conformité des opérations, du niveau de risque effectivement encouru, du respect des procédures,

2.3_ RISK FACTORS

Information about the Group's risk exposure appears in the notes to the financial statements (see "Information about risks"). The information below is taken from AFD's "risk calculation and monitoring report" produced following the recommendations of the French Prudential Supervisory Authority (ACP).

The Mediterranean was the focus of attention in 2011 on both the political level with the Arab spring, which began in Tunisia in December 2010, and on the economic level with the Greek debt crisis, which took on global significance.

Tensions in financial markets affected AFD's refinancing situation, but the Agency was able to meet its liquidity needs, which have been growing along with its activity. Meanwhile, the international environment did not generate an abnormal volume of unpaid debt for AFD.

Additional provisions for the Mediterranean Basin that had been planned the previous year were maintained and the collective provisioning system for sound non-sovereign risk was extended to all Ariz activity. The contribution of the Group's companies to its net income is outlined below:

2.3.1_ INTERNAL CONTROL AND RISK MONITORING

AFD Group's internal control measures are designed to offer a reasonable assurance that the following three objectives are being met:

- _ completion and optimisation of operations,
- _ provision of reliable financial data;
- _ compliance with laws and regulations.

In accordance with CRBF Regulation 97-02, AFD Group distinguishes between the following two functions:

PERMANENT CONTROLS

This cross-business function is provided by the Executive Risk Department (DXR). The head of this department is in charge of the "Risk" function (Article 11-8) as declared to the ACP. It ensures the implementation of the risk assessment, monitoring and management systems within the entities under his responsibility.

The DXR, which falls under the authority of the Permanent Control and Compliance Department, is tasked with monitoring the consistency, efficiency, comprehensiveness and compliance of the Group's permanent control and compliance systems and the due diligence related to monitoring all kinds of risks connected with operations.

DXR relies on continuously updated risk mapping to obtain a consistent, global view of risk. This mapping process is the central risk management tool. In fact, for the executive body, comprehensive identification and assessment of risks are prerequisite steps for maintaining risk at an acceptable level.

The order of 19 January 2010 amending CRBF Regulation 97-02 extends the scope of the risks to be identified and assessed beyond operational risks alone to factor in credit, market, global interest rate, liquidity and settlement risks, along with strategic and reputational risks.

These risks are assessed by the heads of department who, under the CPC's supervision, identify the measures to be taken to manage them, strengthening permanent control system by implementing risk monitoring and management systems, with the support of CPC's correspondent auditors.

This mapping process is therefore the main pillar of the DXR's activity, which covers all of the Group's operations. Risks specific to Proparco undergo separate mapping.

PERIODIC CONTROLS

Given the rules governing the independence of the services that it provides, the General Inspection Department (IGE) reports to AFD's Chief Executive Officer. Its duties include managing periodic controls

de l'efficacité et du caractère approprié des dispositifs de contrôle permanent mis en place par l'AFD.

Ces deux fonctions (contrôle permanent, contrôle périodique) rendent compte aux instances suivantes :

LE COMITÉ DU CONTRÔLE INTERNE

Le comité du Contrôle interne est l'instance auprès de laquelle le responsable du Contrôle périodique et le responsable du Contrôle permanent et de la Conformité du Groupe rendent compte de l'exercice de leurs missions à l'organe exécutif visé à l'article 4 du règlement 97-02.

LE COMITÉ D'AUDIT

Sous la responsabilité du Conseil d'administration, le comité d'audit du Groupe exerce les contrôles suivants : vérification de la clarté des informations fournies et appréciation sur la pertinence des méthodes comptables ; appréciations sur la qualité du contrôle interne ; émission d'avis sur les rapports établis en application des articles 42 et 43 du règlement CRBF 97-02.

La gestion des risques financiers (liquidité, taux d'intérêt global, change, contrepartie sur instruments financiers) est assurée en premier niveau par le département Finances et comptabilité (DFC), et fait l'objet d'une surveillance, depuis la création de la division de surveillance des risques (DSR) par le département de gestion des risques Groupe (DRG), au sein de la Direction exécutive des risques. La surveillance des risques de crédit relève à la fois des services opérationnels, du département de gestion des risques Groupe et du comité des risques qui se réunit trimestriellement.

Au niveau du Groupe, on peut noter la très forte croissance du risque sur les prêts dans les pays étrangers, 3,2 Mds€ en 2011, portant le risque à près de 16,7 Mds€ dont 9,2 Mds€ de souverains et 7,5 Mds€ de non souverains. Deux tiers sont concentrés en Afrique subsaharienne et en Méditerranée. Dans l'Outre-mer, le risque Groupe est porté à 3,6 Mds € (+ 255 M€), dont 56 % sur les départements et 44 % sur Nouvelle-Calédonie et Polynésie. Au niveau sectoriel, l'exposition sur les établissements de crédit reste prépondérante (40 %).

La qualité du risque reste constante ou en amélioration, 59 % des risques dans les pays étrangers sont dans les meilleures classes (1 et 2), proportion identique à celle de 2010. Parmi les risques non souverains sains, les meilleurs risques cotés A ou B représentent 57 % (55 % fin 2010). La part des risques relatifs aux cotations douteuses est en recul à 5,6 % contre 6,6 % fin 2010.

2.3.2_ RATIO RELATIF AU CONTRÔLE DES GRANDS RISQUES

Le ratio relatif au contrôle des grands risques est respecté par le Groupe de l'AFD au 31 décembre 2011.

Concernant l'AFD, les montants pondérés portés sur les trois plus gros emprunteurs, au sens du règlement CRBF 93-05 du 21 décembre 1993 et de ses amendements successifs se situent comme suit au 31 décembre 2011 :

_ République de Tunisie.....	1 067,9 M€
_ République socialiste du Vietnam.....	944,5 M€
_ Royaume du Maroc.....	935,2 M€

Ces risques, calculés nets des dépréciations comptabilisées, respectent le ratio des grands risques individuels de la réglementation bancaire, soit 25 % maximum des fonds propres prudentiels consolidés.

2.3.3_ RATIO BÂLE II

L'AFD satisfait aux exigences minimales de fonds propres avec un ratio de solvabilité qui s'établit à 23,97 % au 31 décembre 2011 (29,14 % au 31 décembre 2010).

of operations compliance, the level of risk effectively incurred, compliance with procedures and the effectiveness and appropriateness of the permanent control systems set up by AFD.

These two functions (permanent control and periodic control) report to:

THE INTERNAL CONTROL COMMITTEE

The Internal Control Committee is the body through which the head of Periodic Control and the head of Permanent Control and Compliance report on the fulfilment of their roles to the executive body, as stipulated in Article 4 of CRBF Regulation 97-02.

THE AUDIT COMMITTEE

The Group Audit Committee falls under the Board of Directors' responsibility and performs the following controls: verifying that financial information is clear and assessing the appropriateness of the accounting methods, assessing the quality of internal control, issuing opinions about the reports produced under Articles 42 and 43 of CRBF Regulation 97-02.

Financial risks (liquidity, global interest rate, foreign exchange and counterparty risks for financial instruments) are managed firstly by the Finance and Accounting Department (DFC) and have been monitored since the creation of the Risk Monitoring Division by the Group Risk Management Department (DRG), within the Executive Risk Department.

Credit risks are monitored by the operational departments, the Group Risk Management Department and the Risk Committee, which meets quarterly.

At the Group level, it is worth noting the very strong growth of risk on loans in foreign countries, €3.2bn in 2011, bringing risk to nearly €16.7bn of which €9.2bn is sovereign debt and €7.5bn is non-sovereign. Two-thirds is concentrated in Sub-Saharan Africa and the Mediterranean. In the French Overseas Territories, Group risk is at €3.6bn (up €255M), of which 56% is in the Overseas Departments and 44% in New Caledonia and Polynesia. On the sectorial level, exposure to credit institutions remains predominant (40%).

Risk quality remains constant or is improving, 59% of risks in foreign countries are in the safest classes (1 and 2), the same percentage as in 2010. Among sound non-sovereign risks, the safest risks, rated A or B, represent 57% (55% in 2010). The percentage of risks with impaired ratings has fallen to 5.6% from 6.6% at the end of 2010.

2.3.2_ MAJOR RISK RATIO

At 31 December 2011, AFD Group was in compliance with the ratio governing major risks.

For AFD, the risk-weighted amounts for its three biggest borrowers, as defined by CRBF Regulation 93-05 of 21 December 1993 and its amendments, were as follows at 31 December 2011:

_ Republic of Tunisia.....	€1,067.9M
_ Socialist Republic of Vietnam.....	€944.5M
_ Kingdom of Morocco.....	€935.2M

These risks, calculated net of recorded writedowns, comply with the banking regulations' major individual risk ratio, i.e. a maximum of 25% of risk-based consolidated capital.

2.3.3_ BASEL II RATIO

AFD meets minimum capital requirements with a capital adequacy ratio of 23.97% at 31 December 2011 (29.14% at 31 December 2010).

2.3.4_ LES RISQUES GLOBAUX DE TAUX D'INTÉRÊT, DE CHANGE, DE LIQUIDITÉ ET DE MARCHÉ¹

ENVIRONNEMENT DE TAUX

Cette année 2011 a été marquée par l'interventionnisme des banques centrales. En effet, celles-ci sont intervenues tout au long de l'année afin de lutter contre le risque inflationniste du premier semestre, mais aussi afin de s'adapter au ralentissement économique mondial et de résoudre les problèmes de liquidité des banques du second semestre.

Ainsi, la Réserve fédérale américaine (Fed) a mis en œuvre un programme d'achat de titres du Trésor (Quantitative Easing) et maintenu son taux directeur entre 0 et 0,25 %. Dans un second temps, la Fed a entrepris son programme Twist consistant à vendre les titres courts américains pour acheter des titres longs. Ces différentes décisions ont abouti à l'effet principal escompté : la baisse significative des taux longs dollar (le 10Y USD a baissé de 3,79 % en février à 2,01 % en fin d'année). Sur la partie courte de la courbe des taux dollar, le Libor 6M est resté très bas durant toute l'année, bien qu'ayant augmenté au cours du second semestre de 0,45 % à 0,80 %. La Banque centrale européenne (BCE), quant à elle, postulant sur le caractère temporaire de la montée de l'inflation, a donné la priorité dès le milieu de l'année au soutien à la croissance et aux dettes souveraines, via différents programmes d'assouplissement monétaire. Ces Quantitative Easings à l'euro ont ainsi engendré la baisse constante des taux longs sur la courbe Euro (le 10Y EUR est passé de 3,78 % en avril à 2,38 % au 31 décembre 2011). Quant au choix de son taux directeur, il fut dicté au premier semestre par la hausse de l'inflation (le taux directeur passait de 1 % à 1,50 %), avant que le nouveau président de la BCE, Mario Draghi, l'abaisse à nouveau à 1 % et mette en place une opération de refinancement des banques à 3 ans à 1 % (LTRO : Long Term Refinancing Operation). Aussi, l'Euribor 6M s'est dessiné en cloche sur l'année 2011, passant de 1,36 % au 1er janvier à 1,83 % en juillet, avant de baisser à partir de novembre.

ENVIRONNEMENT DES CHANGES

Dans cet environnement d'incertitude vis-à-vis de la crise européenne et du ralentissement de la croissance mondiale, l'aversion au risque a été grande et les devises « refuge » (JPY, CHF, USD) ont ainsi logiquement enregistré les meilleures performances. Face à l'appréciation de ces devises, la Banque du Japon (BoJ) et la Banque nationale suisse (BNS) sont intervenues de manière massive sur les marchés des changes en injectant des liquidités (230 Mds USD sur l'année pour la BoJ, alors que la BNS se fixait comme objectif de maintenir une parité EUR/CHF à 1,20).

L'USD, en tant que devise la plus liquide au monde, mais en dépit d'une politique monétaire accommodante (maintien des taux bas et importantes injections de liquidités) et d'un déficit courant important, a également joué son rôle de valeur refuge.

Par ailleurs, et contre toute attente, le GBP a également profité de son statut de devise extrêmement liquide et a ainsi fait office de valeur de repli, malgré de mauvais fondamentaux économiques et la politique quantitative de la Bank of England (BoE).

L'EUR, malgré de nombreuses mauvaises nouvelles tout au long de l'année, a bien résisté jusqu'en décembre (moyenne de l'EUR/USD sur l'année à 1,39), grâce à la succession de sommets ayant permis de nombreuses avancées nécessaires bien que non suffisantes. En outre, la moindre injection de liquidités sur le marché EUR par rapport aux autres monnaies fortes (USD, GBP) a permis d'un point de vue monétariste le maintien de sa parité à un niveau élevé.

Les devises liées aux matières premières (AUD, NZD et CAD) ainsi que les devises émergentes se sont fortement appréciées au premier semestre, puis ont corrigé dans la seconde partie de l'année, sur fond d'aversion au risque, d'intensification de la crise souveraine européenne et de ralentissement de la croissance asiatique.

GESTION DES RISQUES GLOBAUX AU SEIN DU GROUPE AFD

La gestion de bilan couvre la gestion des risques de liquidité, de taux et

2.3.4_ GLOBAL INTEREST RATE, FOREIGN EXCHANGE, LIQUIDITY AND MARKET RISKS¹

INTEREST RATE ENVIRONMENT

2011 was marked by central bank interventions. In fact, they intervened throughout the year in order to combat inflationary risk in the first half of the year, but also in order to adapt to the global economic slowdown and to resolve bank liquidity problems in the second half of the year.

As a result, the US Federal Reserve implemented a Treasury bond purchase programme (quantitative easing) and maintained its key interest rate between 0% and 0.25%. Next, the Fed undertook Operation Twist, which consisted in selling short-term US bonds to purchase long-term ones. These various decisions had the expected main result: a significant drop in long-term dollar yields (the 10-year USD rate fell from 3.79% in February to 2.01% at the end of the year). As for the short-term portion of the dollar's yield curve, the six-month Libor rate remained very low throughout the year, although it increased in the second half from 0.45% to 0.8%.

For its part, the European Central Bank (ECB), assuming the rise in inflation was temporary, began in the second half of the year to prioritise supporting growth and sovereign debt through various monetary easing programmes. These European-style quantitative easing measures have resulted in a constant decrease in long-term euro yields (the 10-year euro yield fell from 3.78% in April to 2.38% on 31 December 2011). In the first half of the year, its key interest rate was dictated by rising inflation (the key rate increased from 1% to 1.5%) before new ECB president Mario Draghi dropped it back to 1% and established a three-year bank refinancing operation at 1% (LTRO: Long-Term Refinancing Operation). Also, the six-month Euribor rate followed a bell curve in 2011, rising from 1.36% on 1 January to 1.83% in July before dropping as of November.

FOREIGN EXCHANGE

In this environment of uncertainty about the European crisis and the slowdown of global growth, risk aversion is significant and safe-haven currencies (JPY, CHF and USD) have therefore performed the best. Faced with the appreciation of these currencies, the Bank of Japan (BoJ) and the Swiss National Bank (SNB) intervened in foreign exchange markets on a massive scale by injecting cash (USD 230bn over the year for the BoJ, while the SNB set the target of maintaining the EUR/CHF exchange rate at 1.20).

The USD, as the most liquid currency in the world, also functioned as a safe-haven currency, despite accommodative monetary policy (maintaining low interest rates and injecting significant amounts of liquidity) and a sizeable current account deficit.

In addition, and against all expectations, the GBP also benefited from its extreme liquidity and thus served as a fallback security, despite poor economic fundamentals and the Bank of England's (BoE's) quantitative easing policy.

The EUR, despite repeated bad news throughout the year, was resilient until December (average EUR/USD exchange rate of 1.39 for the year), thanks to a succession of summits enabling many necessary advances, although these were not enough. Furthermore, the smallest injection of cash into the EUR market in relation to other strong currencies (USD and GBP) allowed it to keep its exchange rate high from a monetarist perspective.

Currencies related to commodities (AUD, NZD and CAD), as well as from emerging markets, increased sharply in the first half of the year, then underwent a correction in the second half of the year against a background of risk aversion, intensification of the European sovereign debt crisis and a slowdown in Asian growth.

GLOBAL RISK MANAGEMENT WITHIN AFD GROUP

Asset and liability management covers the management of liquidity, interest rate and foreign exchange risks as well as counterparty risk management for financial activities. AFD is responsible for financing the operations of its main subsidiaries and holds most of the Group's ALM risks on its balance

¹ Ces risques sont analysés de manière détaillée dans le Rapport sur la mesure et surveillance des risques de l'exercice 2010.

¹ These risks are analysed in detail in the Risk Calculation and Monitoring Report for the 2010 fiscal year.

de change ainsi que la gestion du risque de contrepartie sur les activités financières. Assurant le financement des opérations de ses principales filiales, l'AFD concentre sur son bilan l'essentiel des risques de gestion de bilan du Groupe. Le suivi des risques est assuré au sein de la division de Surveillance des risques (DSR) du département de Gestion des risques Groupe (DRG) qui produit des reportings réguliers à destination de la Direction générale et du Conseil d'administration.

Les grandes orientations de la gestion financière et de la gestion de bilan de l'AFD sont soumises à l'examen annuel du Conseil d'administration. Ces orientations peuvent être résumées comme suit :

- _ limiter l'exposition au risque de liquidité,
- _ assurer la pérennité et la régularité des flux de revenus d'intérêts de l'Agence,
- _ limiter l'exposition au risque de change aux strictes nécessités opérationnelles temporaires,
- _ limiter l'exposition au risque de contrepartie sur les activités financières en retenant des signatures de premier ordre pour les opérations de marché et de placement.

Des limites et critères de gestion sont fixés en fonction de ces orientations par le Conseil d'administration de l'AFD. Celui-ci a adopté une mise à jour de ces limites et règles de gestion en 2006. De nouvelles limites seront soumises au Conseil d'administration en avril 2012, pour accompagner le développement de l'activité de crédit en devises et celui concomitant de l'activité de marché (limites de contreparties).

Le suivi des risques de gestion de bilan s'exerce par des rapports trimestriels intégrés dans les « rapports mesure et surveillance des risques ».

La limite d'exposition en taux est actuellement fixée à 2 % de la marge nette d'intérêt.

Les décisions de gestion courante (placement de trésorerie, suivi de la trésorerie, de la position de change et de la position de taux, adossements) sont présentées et discutées lors des réunions hebdomadaires du comité de trésorerie auxquels participent des représentants des différentes divisions du département Finances et Comptabilité, ainsi que les représentants du département de Gestion des risques Groupe et du département du Contrôle de gestion.

Sur le plan instrumental, la gestion de bilan s'appuie sur un logiciel développé pour les besoins de l'AFD. Il permet un écoulement des postes du bilan sur la base des opérations en vie à la date d'arrêté (vision statique) et en y intégrant la production nouvelle (vision dynamique), fournit des impasses statiques et dynamiques et calcule un bilan actuariel indiquant la contribution en valeur et en sensibilité des différents postes du bilan. Un nouvel outil (Focus) sera implanté courant 2012.

Le ratio de solvabilité du groupe AFD respecte la réglementation Bâle II. L'AFD ne détenant pas de positions spéculatives, le risque de marché se résume au risque de change qui se trouve en dessous du seuil d'application du règlement CRBF n°95-02 relatif à l'adéquation des fonds propres vis-à-vis du marché.

2.3.5_ AUTRES RISQUES OPÉRATIONNELS

RISQUES DE RÈGLEMENTS

L'AFD a mis en place un certain nombre de mesures pour fiabiliser l'organisation et les contrôles sur les règlements :

- _ tous les paiements préparés par le domaine Opérations de trésorerie de la division des Financements et des Opérations de marché font l'objet d'un contrôle de deuxième niveau avant signature par le responsable de domaine ;
- _ au-delà d'un seuil de 76 225 EUR les paiements font l'objet d'une deuxième signature et donc d'un contrôle supplémentaire ;
- _ les demandes de règlement au titre des projets sont visées par la division du Back-office qui vérifie la disponibilité des crédits concernant les montants et les dates limites ;
- _ les demandes de règlements en provenance des agences parviennent par le réseau intranet, assorties d'une clef d'authentification dont l'algorithme de calcul a été revu en 2007 dans le sens d'une plus grande sécurisation.

sheet. Risk monitoring is carried out by the Risk Monitoring Division (DSR) within the Group Risk Management Department, which produces regular reports for the General Management and the Board of Directors.

The key components of AFD's financial and ALM strategy are submitted to the Board of Directors every year for approval. These components include:

- _ limiting exposure to liquidity risk,
 - _ ensuring sustainable and steady interest revenue streams for the Agency,
 - _ limiting exchange rate exposure to the minimum necessary for temporary operational needs,
 - _ limiting the counterparty risk exposure from financial activities by working only with top-flight signatures for market and investment operations.
- Limits and management criteria are set based on guidance from AFD's Board of Directors. The Board adopted updated limits and management rules in 2006. New limits will be submitted to the Board of Directors in April 2012 to support the development of credit activity in foreign currency and that associated with market activities (counterparty limits).

ALM risk monitoring is conducted through quarterly reports integrated in "risk calculation and monitoring reports". The interest rate exposure limit is currently set at 2% of the net interest margin.

Day-to-day management decisions (e.g. cash investments, monitoring of cash flow, foreign exchange position, interest rate position and matching) are presented and discussed during weekly meetings of the Treasury Committee. These are attended by representatives of the Finance and Accounting Department's various divisions, along with representatives of the Group Risk Management Department and the Management Control Department.

In terms of tools, the ALM Department uses software specifically designed for AFD's needs. That allows it to see the flow of balance sheet items based on active transactions at the cut-off date (static view) and including new production (dynamic view). It provides static and dynamic gaps and computes an actuarial balance sheet indicating the contribution of the various balance sheet items to value and sensitivity. A new application (Focus) will be introduced in 2012.

AFD Group's solvency ratio complies with Basel II regulations. Because AFD does not hold speculative positions, market risk is limited to interest rate risk, which is below the threshold set by CRBF Regulation 95-02 relating to capital adequacy with regard to the market.

2.3.5_ OTHER OPERATIONAL RISKS

SETTLEMENT RISKS

AFD has introduced a number of measures to improve the organisation and control of settlements such as:

- _ all payments prepared by the cash transactions unit of the Financing and Market Operations Division are subject to second-level verification before approval by the person responsible;
- _ beyond the threshold of €76,225, payments must be approved by a second person and are therefore subject to an extra control;
- _ settlement requests for projects are approved by the Back Office Division, which verifies the availability of loans in terms of the amount and the closing date;
- _ settlement requests from the foreign offices arrive through the intranet, accompanied by an authentication key whose calculation algorithm was revised in 2007 to increase security.

En matière de lutte contre le blanchiment, l'AFD dispose, avec un logiciel de marché, d'une procédure automatisée de rapprochement des fichiers de paiement et des listes des personnes et entités devant faire l'objet d'une vigilance particulière.

Par ailleurs, en matière de recouvrement des fonds, l'AFD poursuit ses actions pour demander à ses clients et à leurs banquiers de documenter davantage les messages bancaires accompagnant les mouvements de fonds (origine des fonds). Depuis la fin de l'année 2007, l'AFD peut s'appuyer sur un renforcement de la législation qui prescrit aux banquiers de s'assurer de la bonne documentation des messages bancaires, à défaut d'aller jusqu'à un rejet des fonds.

RISQUES JURIDIQUES

Le département Juridique est chargé de la maîtrise des risques juridiques et est compétent sur tous les sujets juridiques (à l'exception des risques concernant le personnel, relevant du département des Ressources humaines). Il intervient à tous les stades du cycle du projet pour les opérations de financement y compris pour les restructurations, les précontentieux et contentieux. À ce titre, il assure notamment le conseil juridique en amont de la conclusion des actes, élabore des contrats-types et est chargé de la validation des actes et de leur contrôle. Il intervient également sur tout sujet juridique relevant des questions institutionnelles et de l'appui interne au Groupe.

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrage, y compris toute procédure dont l'AFD a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

RISQUES DE NON CONFORMITÉ

La fonction Conformité s'assure du respect par le Groupe des dispositions (i) externes et internes relatives à la prévention du blanchiment et du financement du terrorisme (LAB/FT), (ii) en matière de lutte contre la corruption et la fraude, (iii) qui encadrent la conduite des activités bancaires et financières (y compris les conflits d'intérêts), (iv) qui assurent la protection de la vie privée et des données personnelles des clients. Les risques de non-conformité font l'objet de diligences effectuées pour chaque nouveau projet de financement, puis d'un contrôle systématique de 2^e niveau par le département CPC. Un suivi des avis de conformité délivrés aux différents stades de la procédure d'instruction des projets est effectué auprès du responsable du département CPC.

ASSURANCES – COUVERTURES DES RISQUES SUSCEPTIBLES D'ÊTRE ENCOURUS PAR L'AFD

Les principales assurances souscrites par l'AFD comprennent :

- Une police « Responsabilité civile » couvrant les dommages corporels, matériels et immatériels subis par un tiers mettant en cause la responsabilité de l'AFD ou de l'un de ses agents (au siège et en agences). Cette police couvre également Proparco.
- Une police « Responsabilité civile Dirigeants » pour la prise en charge ou le remboursement du règlement des frais de défense civile ou pénale résultant de toute réclamation introduite à l'encontre des dirigeants de droit et de fait de l'AFD.
- Une police « Rapports sociaux » pour la prise en charge des conséquences pécuniaires des sinistres résultant de toute réclamation liée aux rapports sociaux.
- Une police « Multirisques bureaux, tous risques informatiques » couvrant les risques d'incendie, explosion, dommages électriques, dégât des eaux, bris de glaces, vol et pertes financières consécutives aux sinistres, ainsi que les frais de reconstruction des données et d'exploitation.

Cette police couvre également le siège social de Proparco qui a souhaité rester dans le cadre de l'assurance Groupe.

- Une police « risques expositions œuvres d'art » qui garantit les œuvres d'art acquises par l'AFD ainsi que les expositions organisées par la direction des Relations extérieures et des Partenariats.

In terms of anti-money laundering measures, AFD uses market-based software that provides an automated system to cross-check payment records against a list of persons and entities that require extra vigilance. In addition, for loan collection, AFD is continuing with measures to get clients and their bankers to more fully complete the forms accompanying fund transfers regarding the origin of the funds. Since the end of 2007, AFD has been able to rely on stricter legislation requiring bankers to fully complete fund transfer forms, failing which the funds are rejected.

LEGAL RISKS

The Legal Department is responsible for managing legal risks and is the appropriate authority for all legal matters (except for staff-related risks, which fall within the remit of Human Resources). It intercedes in financing operations, including restructuring, pre-litigation and litigation, at all stages of a project's cycle. It provides legal advice before contracts are signed, drafts framework agreements and is in charge of approving and monitoring contracts. It also intercedes in any legal matter arising from institutional questions or issues related to internal Group support.

There are no governmental, legal or arbitration proceedings, including any proceedings of which AFD is aware, whether suspended or pending, that could have or have had a material effect on the financial situation or the profitability of the company and/or the Group over the last 12 months.

NON-COMPLIANCE RISKS

The Compliance function ensures the Group complies with provisions (i) both internal and external that relate to preventing money laundering and terrorist financing (AML/CTF), (ii) that relate to the fight against corruption and fraud, (iii) that govern the performance of banking and financing activities (including conflicts of interest) or (iv) that ensure the protection of clients' personal data and private lives.

Non-compliance risks undergo due diligence for each new financing project followed by a systematic, second-level control by the CPC. The head of the CPC reviews the compliance reports that are submitted at various stages of the project appraisal process.

INSURANCE - COVERAGE OF POTENTIAL RISKS RUN BY AFD

The main insurance policies taken out by AFD include:

- A "civil liability policy" covering claims against AFD or one of its employees (at head office or in one of its foreign offices) for personal injury, property damage or consequential loss sustained by a third party. This policy also covers Proparco.
- A "management civil liability" policy for the payment or refunding of any civil or criminal defence costs resulting from any action taken against legal or de facto AFD managers.
- A "social relationships" policy for the payment of any civil or criminal defence costs resulting from any claims related to social relationships.
- An "office multi-risk and comprehensive IT risk" policy covering the risk of fire, explosion, electrical damage, water damage, broken windows, theft, and financial loss resulting from accidents, as well as data retrieval and operating costs.

This policy also covers the head office of Proparco, which chose to remain covered by the Group insurance policy.

- A "works of art risk exposure" policy, which covers works of art acquired by AFD, as well as exhibitions organised by the External Relations and Communications Department.
- "Residential multi-risk + office and Civil Liability multi-risk" policies taken out locally covering all of the foreign offices against civil liability, fire, explosion, electrical and water damage, broken windows, theft, financial loss and all IT risks depending on the policy.

All of the offices within the network are covered by local insurance policies, except for the Kabul branch, for which the Group could not

– Des polices « Multirisques habitations + multirisques et Responsabilité Civile bureaux » : souscrites localement couvrant toutes les agences en responsabilité civile et des risques d'incendie, explosion, dommages électriques, dégât des eaux, bris de glaces, vol, pertes financières et tous risques informatiques selon les contrats.

L'intégralité des implantations dans le réseau est couverte par des polices d'assurance locales à l'exception de l'agence de Kaboul pour laquelle le Groupe n'a pu trouver d'assureur localement.

À ces assurances, s'ajoutent celles relatives aux véhicules du siège et du réseau.

RISQUES LIÉS AU SYSTÈME D'INFORMATION

Le département des Moyens informatiques, immobiliers et logistiques (DMI) regroupe l'ensemble des aspects liés à la sécurité au sein d'une cellule dédiée. Cette cellule, DMI/SEC dispose d'un effectif s'élevant à quatre personnes. En plus du responsable sécurité, un agent suit les problématique SSI, un autre les actions liées au PCA et à la sécurité physique, et le dernier met en œuvre les contrôles permanents sécurité.

La politique de sécurité du groupe AFD (PSEC) a été élaborée en 2009 par DMI/SEC et signée du Directeur Général. Cette politique définit les responsabilités et les modalités de pilotage des risques de sécurité pour le Groupe. Ce document stratégique identifie l'ensemble des politiques d'application qui doivent être actualisées ou mises en place afin de couvrir le champ complet du domaine Sécurité, incluant la sécurité des systèmes d'information. La politique de sécurité des SI (PSSI), compatible ISO 27002, a été validée en septembre 2010. Elle définit les 90 règles de sécurité nécessaires à la protection des systèmes d'information de l'AFD. Chaque règle doit permettre de mettre en place des procédures de sécurité conformes aux bonnes pratiques du domaine et de refondre dans ce sens les procédures existantes.

À la suite de la mise en place de cette nouvelle PSSI, les processus de sécurité du SI les plus importants ont été refondus. Les nouvelles dispositions organisationnelles permettent aux opérateurs des dispositifs de sécurité de mieux appréhender la conformité de leur activité en termes de sécurité. Elles permettent aussi d'amender le plan de contrôle permanent sécurité du Groupe.

Parallèlement à la refonte des dispositifs de fonctionnement opérationnels de la sécurité, DMI/SEC procède à la mise en œuvre d'un système de management de la sécurité de l'information (SMSI), conforme à la norme ISO 27001. Ce dispositif, adapté aux enjeux du groupe de l'AFD, fait dès à présent l'objet d'un suivi régulier et doit être complètement opérationnel d'ici le second semestre 2012.

RISQUE FISCAL

Le risque fiscal est suivi au niveau du département Finances et Comptabilité de l'AFD. Un contrôle fiscal portant sur les exercices 2008, 2009 et 2010 est en cours concernant Proparco. L'AFD et Proparco avaient fait l'objet ces dernières années de contrôles fiscaux qui n'avaient pas révélé de déficiences particulières.

AUTRES RISQUES OPÉRATIONNELS

Il s'agit des risques répondant à la définition de l'article 4-j du règlement CRBF n°7-02. Ils sont identifiés et répertoriés dans la cartographie des risques, par les responsables des entités sous la coordination du département CPC.

L'actualisation de la cartographie des risques permet d'identifier les risques opérationnels liés à la mise en place de nouvelles activités, aux changements d'organisation ou à la mise en place de nouveaux produits et systèmes.

2.4 RESPONSABILITÉ SOCIALE ET ENVIRONNEMENTALE

L'AFD entend promouvoir un développement équitable et durable dans les pays en développement et les collectivités d'Outre-mer. Aussi, dans l'exercice de son activité, elle s'attache à mieux prendre en compte les différentes dimensions du développement durable.

find a local insurer.

These policies are accompanied by head-office and network vehicle insurance.

IT-RELATED RISKS

The Information Technology, Property Management and Logistics Department (DMI) combines all aspects of security within a dedicated unit. This unit, the DMI/SEC, is staffed by four people. In addition to the security manager, one employee monitors information system security issues, another is in charge of BCP and physical security measures, while the fourth completes permanent security controls.

AFD Group's security policy (PSEC) was written in 2009 by DMI/SEC and signed by the Chief Executive Officer. This policy outlines the Group's responsibilities and security risk steering methods. This strategic document identifies all of the applicable policies that must be updated or introduced in order to cover every aspect of security, including information system security.

The information system security policy (PSSI), which is ISO 27002-compatible, was validated in September 2010. It defines the 90 security rules needed to protect AFD's information systems. Each rule should enable security procedures complying with best practices in this field to be introduced and existing procedures to be reworked to this end.

Following the implementation of this new PSSI, the most important IS security processes were overhauled. The new organisational provisions allow the security system operators to better understand their activity's compliance in terms of security. They also allow the Group's permanent security control plan to be adjusted.

While overhauling operational security systems, DMI/SEC is also implementing an information security management system (SMSI) in compliance with ISO 27001. This system, adapted to the challenges facing AFD Group, is now subject to regular monitoring and should be completely operational by the second half of 2012.

TAX RISK

Tax risk is monitored by AFD's Finance and Accounting Department. Proparco is currently being audited for its 2008, 2009 and 2010 fiscal years. In recent years, AFD and Proparco have been subject to tax audits, which have revealed no particular shortcomings.

OTHER OPERATIONAL RISKS

Other operational risks include those covered by Article 4-j of CRBF Regulation 97-02. They are identified and classified in the risk mapping by heads of entities under the coordination of the CPC.

Risk mapping is updated to identify operational risks from new activities, organisational changes or the implementation of new products and systems.

2.4 CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

AFD seeks to promote fair and sustainable development in developing countries and the French Overseas Territories. This means that it strives to take better account of the various aspects of sustainable development within the framework of its activity.

To this end, since 2005 AFD has been developing and applying a corporate social responsibility policy covering its internal operations and funding activities, notably as part of a specific internal programme. In December 2003, AFD endorsed the Global Compact principles and has been implementing them as far as possible in the management of its commitments.

The following chapters present a summary of the main features in

Dans cette optique, l'AFD développe et met en œuvre depuis 2005 une politique de responsabilité sociale et environnementale, tant dans son fonctionnement interne que dans ses financements, notamment dans le cadre d'un chantier interne spécifique. L'AFD a adhéré en décembre 2003 aux principes du Pacte Mondial et les met en œuvre tant que possible dans la gestion de ses engagements.

Les chapitres ci-après présentent une synthèse des principaux éléments en matière de responsabilité sociale et environnementale. Des informations plus détaillées sont disponibles sur les pages RSE du site internet de l'AFD (www.afd.fr).

2.4.1_ FONCTIONNEMENT INTERNE

RESPONSABILITÉ SOCIALE

L'AFD a poursuivi en 2011 sa croissance d'activités. Dans ce contexte de croissance, la politique ressources humaines a été notamment axée sur l'adaptation des moyens humains à la stratégie de l'Agence. Avec une palette élargie d'activités, de métiers, de cultures et de profils, la gestion des ressources humaines, toujours plus riche et complexe, vise à répondre aux grands enjeux de l'Agence :

- _ poursuivre les recrutements,
- _ diversifier l'effort de formation,
- _ recourir aux compétences locales de haut niveau de qualification,
- _ favoriser la cohésion par le partage de valeurs communes en intégrant la dimension internationale,
- _ engager la politique RSE : transparence, cohésion sociale, diversité et équité, accompagnement du changement.

■ ANNEXE ART. 116 LOI NRE – RESPONSABILITÉ SOCIALE

Informations indiquées en application de l'art. 2 du décret n°2002-221 du 20 février 2002.

INDICATEURS DE LA LOI NRE – SOCIAL – EXERCICE 2009

- _ Effectif total, embauches en distinguant les contrats à durée déterminée et les contrats à durée indéterminée et en analysant les difficultés éventuelles de recrutement, licenciements et leurs motifs, heures supplémentaires, la société.

terms of corporate social responsibility. More detailed information may be found in the CSR section of AFD website (www.afd.fr).

2.4.1_ INTERNAL OPERATIONS

SOCIAL RESPONSIBILITY

AFD continued to develop its business in 2011. Against this backdrop of growth, HR policy notably focused on adapting human resources to AFD's strategy. With a broader range of activities, businesses, cultures and profiles, AFD's HR management, which is increasingly rich and complex, aims to meet the Agency's major challenges, including:

- _ continuing with recruitment,
- _ diversifying training initiatives,
- _ using highly-qualified local expertise,
- _ fostering solidarity by promoting shared values whilst integrating the Group's international aspect,
- _ deploying the CSR policy of promoting transparency, solidarity, diversity and equality and guiding change

■ APPENDIX TO ARTICLE 116 OF THE NRE LAW – SOCIAL RESPONSIBILITY

Information given pursuant to Article 2 of Decree 2002-221 of 20 February 2002.

NRE LAW INDICATORS - EMPLOYMENT FIGURES - FINANCIAL YEAR 2009

- _ Total headcount, distinguishing between fixed-term (CDD) and indefinite-term (CDI) contracts, analysing any recruitment difficulties, dismissals and the reasons for them, overtime and outside labour.

Effectifs - Headcount	Fin / End 2009	Fin / End 2010	Fin / End 2011
France métropolitaine* - Mainland France*	851	914	955
Agences et représentations dans les pays d'intervention Foreign and representation offices in the countries of operation	152	159	151
Assistance technique - Technical assistance	7	7	6
Détachements et mises à disposition - Temporary assignments	28	23	22
GROUPE CADRE GÉNÉRAL* - GROUP OVERALL FRAMEWORK*	1038	1103	1134
Collectivité d'Outre-mer - French overseas territories	102	106	108
Pays étrangers** - Foreign Countries**	393	416	439
GROUPE PERSONNEL RECRUTÉ LOCALEMENT** - GROUP STAFF RECRUITED LOCALLY**	495	522	547
TOTAL GROUPE AFD - TOTAL AFD GROUP	1533	1625	1681
INSTITUTS CADRE GÉNÉRAL* - INSTITUTES HEAD OFFICE*	103	104	105
INSTITUTS PERSONNEL RECRUTÉ LOCALEMENT- GROUP STAFF RECRUITED LOCALLY	263	264	262
TOTAL INSTITUTS - TOTAL INSTITUTES	366	368	367
TOTAL PERSONNEL GÉRÉ PAR LE GROUPE - TOTAL STAFF MANAGED BY THE GROUP	1899	1993	2 048
AFD VI / VCAT - AFD VI/VCAT	84	90	75
Instituts VI / VCAT - Institutes VI/VCAT	6	6	3
TOTAL VOLONTAIRES INTERNATIONAUX (VI/VCAT) TOTAL INTERNATIONAL VOLUNTEERS (VI/VCAT)	90	96	78

* Hors contrat d'apprentissage et de professionnalisation ** Depuis 2007, ces chiffres comprennent les agents recrutés localement en fonction des dispositions de la législation du travail propre à chaque pays ainsi que les « assimilés », prestataires dans différents pays étrangers. / * Excluding apprenticeships and professionalisation contracts ** Since 2007, these figures have included employees recruited locally according to the provisions of the labour regulations in each country, along with staff equivalent to employees, in other words service providers in various foreign countries.

Les Instituts d'émission ont une mission de banque centrale sous l'autorité de la Banque de France dans les collectivités d'Outre-mer (TOM et DOM), mission qui diffère de l'activité de l'AFD. Toutefois leurs effectifs font partie de l'Unité économique et sociale AFD/Instituts au sens de la réglementation du travail.

Effectif total géré par le Groupe au 31 décembre 2011: 2 048 agents à travers le monde, soit une augmentation de 55 collaborateurs par rapport à 2010 (+ 3 %).

Soit 1 239 agents du Cadre général, recrutés à Paris (+ 32 / 2010) :
[1 134 agents du Cadre général groupe AFD et 105 agents du Cadre général mis à disposition des Instituts d'émission.]

Et 809 agents recrutés localement (+ 23 / 2010) :
[547 agents recrutés localement groupe AFD
262 agents recrutés localement des Instituts d'émission.]

L'AFD a en effet engagé un renforcement de ses compétences locales, en particulier par le recrutement en agences de cadres de haut niveau de qualification.

Recrutements externes Groupe en CDI : Les compétences principalement recherchées restent profondément associées aux métiers d'ingénierie technique et financière, de production intellectuelle (économie, politique), d'expertise sectorielle (santé, éducation) et au renouvellement des fonctions de support et de gestion (analyse du risque, contrôle interne, maîtrise d'ouvrage, contrôle de gestion).
En 2011, le nombre total d'embauches au niveau mondial s'est élevé à 190 nouveaux collaborateurs (109 agents du Cadre général et 81 personnels locaux).

L'AFD ne rencontre aucune difficulté de recrutement pour ses activités au siège aussi bien que dans le réseau.

Départs externes Groupe en CDI : en 2011, le nombre total de départs définitifs au niveau mondial s'est élevé à 121 (63 agents du Cadre général et 58 personnels locaux).

French Overseas reserve banks perform the function of a central bank under the authority of the Banque de France in French Overseas Territories (TOM and DOM), a function that differs from AFD's activity. However, their employees are part of the Institutes/AFD Economic and Social Unit as described by labour regulations.

Total headcount managed by the Group at 31 December 2011: 2,048 employees worldwide, representing an increase of 55 compared with 2010 (3%).

i.e. 1,239 head office employees recruited in Paris (+32 versus 2010):
[1,134 AFD Group head office employees and
105 head office employees seconded to French Overseas reserve banks.]

AND 809 employees recruited locally (+23 versus 2010):
[547 AFD Group employees recruited locally
262 French Overseas reserve bank employees recruited locally]

AFD has begun to strengthen its local skills base, particularly by recruiting highly qualified managers in its foreign offices.

CDI recruitment outside the Group: The profiles that are primarily sought remain closely associated with our core activities of technical and financial engineering, intellectual production (economics and the political sciences) and sector-based expertise (healthcare and education), as well as support and management skills such as risk analysis, internal auditing, project management, management control, etc.

In 2011, the total number of new hires at the global level reached 190 new employees (109 head office employees and 81 employed locally).

AFD did not have any difficulty recruiting for its activities at head office or within the network.

CDI departures outside the Group: in 2011, the total number of permanent departures on a global scale reached 121 (63 head office employees and 58 employed locally).

Motifs des départs 2011- Reasons for departure in 2011	Total des départs Total departures	Tx de Turn Over Turnover rate
Retraites - Retirement	45	2,2%
Démissions - Resignation	38	1,9%
Fin dét. Fonctionnaire - End of civil servant secondment	7	0,3%
Fin CDD / Prest - End of definite-term contract	17	0,8%
Départ période d'essai - End of trial period	7	0,3%
Licenciements* - Redundancies*	4	0,2
Décès - Decease	3	0,1%
TOTAL	121	5,9%
dont Instituts - of which Institutes	17	

* Les licenciements sont constitués principalement de licenciements pour inaptitude médicale
* Redundancies were primarily for medical reasons.

La proportion de départs de salariés en CDI demeure faible. Ces taux de turn over reflètent la politique de fidélisation du personnel.

Licenciements : En 2011, 4 licenciements (3 agents du Cadre général dont 2 dans le cadre d'un licenciement pour inaptitude médicale et 1 agent du personnel local pays étrangers)

Heures supplémentaires : La définition des heures supplémentaires est issue de la réglementation française, le périmètre de reporting sur cet indicateur est donc limité à la France. Environ 369 heures supplémentaires ont été prescrites en 2011. L'ensemble des agents bénéficient d'un dispositif de Compte Épargne Temps. Par ailleurs, environ 1 906 jours de travail supplémentaires ont été effectués dans le cadre de missions hors de France.

Main-d'œuvre extérieure à l'Agence : Le recours à la main d'œuvre extérieure concerne principalement, pour la sous-traitance, des activités de support telles que le secrétariat, la comptabilité et la gestion. Le nombre d'heures totales

The percentage of employees on indefinite-term contracts who left the Group remained low. These turnover rates reflect the employee loyalty policy.

Dismissals: In 2011, four employees were dismissed (three head office employees, of which two were due to medical unfitness, and one employee hired locally in a foreign country)

Overtime: the definition of overtime is taken from French regulations, and the reporting scope for this indicator is therefore limited to France. Approximately 369 hours of overtime were recorded in 2011. All employees benefited from a Time Savings Account. Furthermore, around 1,906 additional work days were completed during assignments outside France

Outside labour: outside labour is mainly used to subcontract support services such as secretarial work, accounting and management. The total

d'intérim en 2011 est de 22 100 heures et concerne uniquement le Siège du groupe AFD à Paris.

Groupe
Informations relatives aux plans de réduction des effectifs et de sauvegarde de l'emploi, aux efforts de reclassement, aux réembauches et aux mesures d'accompagnement

Sans objet pour le groupe AFD

Groupe
Organisation du temps de travail, durée de celui-ci pour les salariés à temps plein et les salariés à temps partiel, absentéisme et ses motifs

L'organisation du temps de travail varie selon les règles en vigueur dans les pays où le groupe AFD est présent. De ce fait les modalités (durée, horaires variables, organisation) sont largement diversifiées.

Dans les Agences AFD pays étrangers, les statuts du personnel recruté localement permettent une amélioration du temps de travail hebdomadaire au regard de la durée du travail prévue par la législation du pays d'intervention (en moyenne 37h30 de travail hebdomadaire par semaine)

Pour les agents du cadre général (recrutés à Paris) et depuis l'accord sur l'aménagement et la réduction du temps de travail signé le 30 juin 2000, la durée annuelle du travail est de :

- 1 582 heures pour les agents dont le temps est décompté en heures,
- 206 jours pour les agents au forfait jours.

En application de la loi française du 8 février 2008, l'AFD propose à ses agents le rachat de jours placés sur le Compte Épargne Temps. Par un accord du 23/12/2008 (accord expérimental sur deux ans) les possibilités d'utilisation et d'alimentation du temps épargné sont élargies.

Depuis 2004, le travail à domicile occasionnel (essentiellement travail rédactionnel ou préparatoire) est en place par accord collectif pour les agents cadres. Ainsi il existe des possibilités de travail à domicile occasionnelles lorsqu'un collaborateur et son manager en conviennent. En 2011, 912 journées de travail à domicile ont été réalisées.

Par ailleurs, afin de contribuer à l'équilibre entre vie professionnelle et vie personnelle, les collaborateurs, à leur initiative, peuvent bénéficier d'une formule de temps de travail à temps partiel. Le pourcentage des agents utilisant la formule de temps partiel s'établit à 5,6 % de l'ensemble des agents en 2011. 90 % d'entre eux sont des femmes. Les principales formules permettent de travailler à 40 %, 50 %, 60 %, 75 % et 80 % d'un équivalent temps plein. 77 % des salariés à temps partiel ont opté pour la formule à 80 %.

Groupe
Absentéisme : le nombre de jours d'absence pour maladie est proche en 2011 de 10 000 jours calendaires, ce qui correspond à un taux d'absentéisme de 3,3 %. Le nombre d'accidents de travail et de trajet avec arrêt de travail est de 13 en 2011

France
Rémunérations et leur évolution, charges sociales, application des dispositions du titre IV du livre IV du code du travail, égalité professionnelle entre les femmes et les hommes

L'ensemble des entités du groupe AFD respecte leurs obligations en matière de paiement de charges sociales sur les salaires et avantages dont bénéficient leurs collaborateurs (agents du cadre général et agents recrutés localement à travers le monde).

number of hours worked by temporary staff in 2011 was 22,100 hours, which were limited to AFD Group's head office in Paris.

Group
Information about plans to cut staff and safeguard employment, redeployment, re-recruitment and support measures:
 Not applicable to AFD Group.

Group
Organisation of working hours, number of hours for full-time and part-time workers and absenteeism and its reasons

Scheduling of working hours depends on the regulations applicable in each country where AFD Group operates. As a result, arrangements vary widely with regard to the number of working hours, their flexibility and scheduling.

In AFD offices abroad, hiring employees locally translates into an improved number of working hours provided for by the laws of the country in question (an average of 37.5 hours per week)

For head office employees (recruited in Paris), and since the agreement on the scheduling and reduction of working hours was signed on 30 June 2000, the number of annual working hours has been:

- 1,582 hours for employees whose working time is counted in hours,
- 206 days for employees whose working time is counted in days.

Pursuant to the French law of 8 February 2008, AFD offered to buy back days held in Time Savings Accounts from its employees. Then in a two-year experimental agreement reached on 23 December 2008, the possibilities for using and topping up time savings were expanded. Since 2004, employees with manager status have been able to work occasionally from home, mainly for editorial and preparatory work by collective agreement. It is therefore possible to work from home on occasion if employees and their managers agree. In 2011, employees worked 912 days from home.

In addition, in order to improve work-life balance, employees may take advantage, at their request, of a part-time work arrangement. In 2011, 5.6% of employees work part-time. 90% of them are women. The main arrangements provide for work at 40%, 50%, 60%, 75% and 80% of the full-time equivalent. 77% of part-time employees chose the 80% option.

Group
Absenteeism: nearly 10,000 days were lost to illness in 2011, equivalent to a rate of absenteeism of 3.3%. There were 13 work- or travel-related accidents requiring time off in 2011

France
Remuneration and related changes, social security charges, application of Part IV of Book IV of the French Labour Code and gender equality in the workplace

All of AFD Group's entities met their obligations regarding the payment of social security charges on the salaries and benefits granted to their employees (head office employees and employees hired locally in offices worldwide).

RÉMUNÉRATIONS DES AGENTS GÉRÉS PAR LE GROUPE AFD¹ COMPENSATION FOR EMPLOYEES MANAGED BY AFD GROUP¹

INDICATEURS (K€) / INDICATORS (€K)	2009	2010	2011
<i>Salaire annuel moyen / Average annual salary</i>	61,1	64,8	64,9
<i>Masse salariale / Payroll</i>	92 406	104 312	109 477
<i>Charges sociales et fiscales / Social security charges and taxes</i>	40 534	45 508	48 990

¹ Depuis 2011, les données concernent l'ensemble des salariés du groupe. Les données des années antérieures ont été retraitées pour tenir compte de ce changement de périmètre.

¹ Data related to all group employees since 2011. Data from earlier years were recalculated to account for this change in scope.

Groupe
L'AFD veille à ce que le niveau de rémunération de ses agents soit compétitif et motivant tant au Siège que dans les différentes agences réparties dans le monde entier. Les pratiques salariales en vigueur sont régulièrement analysées pour chaque marché en se basant sur des principes communs mais également en adaptant cette analyse aux différents contextes pays.

Par ailleurs, tous les agents bénéficient d'une Épargne salariale d'entreprise (Intéressement et Plan d'épargne d'entreprise) redistribuant les fruits de la performance économique de l'AFD.

La rétribution globale des agents de l'AFD comprend également une composante de protection sociale (les frais de santé, la prévoyance et la retraite). Le régime de prévoyance de l'AFD est souscrit sous forme d'une assurance Groupe, dont la cotisation est intégralement prise en charge par l'employeur AFD. Il couvre non seulement les actifs et leurs ayants droit, mais également les retraités et leurs ayants droit.

La protection sociale complète de l'AFD (frais de santé, prévoyance, retraite) couvre également les agents recrutés localement dans les pays étrangers.

Ainsi en 2011, l'ensemble des agents recrutés en France et localement à l'étranger sont couverts par des dispositifs de protection sociale, soit en complément des régimes de base obligatoire, soit en substitution de ceux-ci.

Groupe
L'application des dispositions du titre IV du livre IV du Code du travail et les plans de réduction des effectifs et de la sauvegarde de l'emploi sont sans objet pour l'AFD.

Group
AFD ensures that the level of compensation of its employees is competitive and rewarding, both at the head office and in the various offices around the world. Pay practices in force for each market are analysed regularly based on shared principles while also adapting the analysis to different country contexts.

In addition, all employees have an Employee Savings Plan (Profit-sharing and Company Savings Plan) that redistributes the profits of AFD's economic performance.

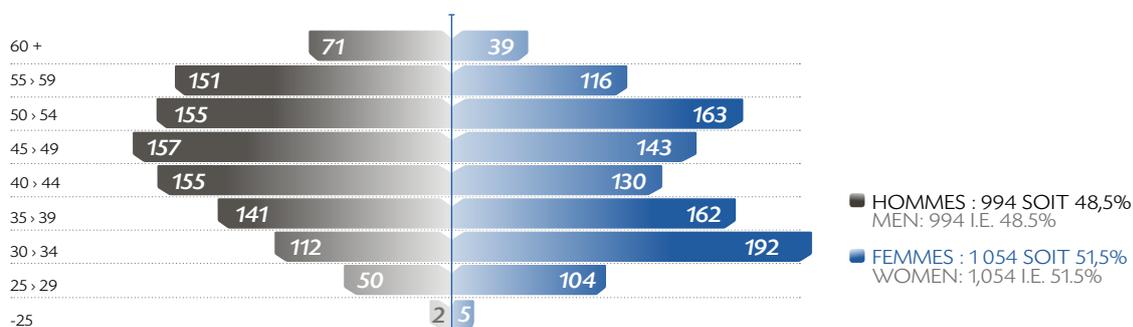
The overall compensation of AFD employees also includes a social protection component (health fees, insurance and retirement).

AFD's insurance fund is subscribed in the form of a Group insurance plan, all contributions to which are made by AFD. It covers not only employees and their dependants, but also retirees and their dependants. AFD's total social protection plan (health fees, insurance and retirement) also covers locally hired employees in foreign countries.

As a result, in 2011, all employees hired in France and locally in foreign offices are covered by social protection mechanisms, either in addition to mandatory basic plans or as a replacement for them.

Group
The provisions of part IV of book IV of the French Labour Code and plans to cut or safeguard jobs do not apply to AFD

RÉPARTITION DE L'FFECTIF TOTAL GÉRÉ PAR LE GROUPE BREAKDOWN OF TOTAL STAFF MANAGED BY GENDER AND AGE IN 2010 (AT 31 DECEMBER 2011)



EFFECTIF : 2 048
AGE MOYEN : 44 ans (Hommes : 45,5 ans / Femmes : 42,5 ans)

HEADCOUNT: 2,048
AVERAGE AGE: 44 (Men: 45.5 / Women: 42.5)

Groupe
Égalité professionnelle entre les femmes et les hommes¹:
51,5 % des salariés gérés par le groupe AFD sont des femmes à fin 2011. Leur âge moyen, de 42,5 ans diffère de celui des hommes (44 ans).

Group
Professional equality between women and men¹:
At the end of 2011, 51.5% of employees managed by AFD Group are women. Their average age is 42.5 years versus 44 for men.

Groupe
Relations professionnelles et bilan des accords collectifs
Des élections CE/DP ont eu lieu le 6 mars 2009, premières élections organisées à l'AFD depuis la loi du 20 août 2008 sur la représentativité des syndicats. Tous les syndicats ayant choisi de présenter des candidats pour cette élection ont franchi le seuil de la représentativité (10 %)

Group
Labour relations and summary of collective bargaining agreements
Works council and staff representative (CE/DP) elections on 6 March 2009 were the first held by AFD since the passing of the law of 20 August 2008 on the representativeness of labour unions. All of the unions that fielded candidates for this election exceeded the 10% representativeness threshold

France
La 3^e réunion du « Rendez-vous monde » : Dans le prolongement de ses engagements en matière de RSE et dans le respect des valeurs de l'AFD notamment l'ouverture et le renforcement de la cohésion sociale au sein du Groupe la Direction générale a impulsé depuis plusieurs années différentes actions pour que les agents recrutés par les agences dans les pays étrangers puissent bénéficier d'une meilleure prise en compte de leurs attentes en matière d'intégration, de formation, d'utilisation de leurs compétences, d'amélioration de leurs systèmes de couverture sociale au sens large et qu'ils puissent aussi participer davantage à l'ensemble de la vie sociale du groupe AFD. Elle s'est tenue au printemps 2011 rassemblant des salariés recrutés localement représentant leur agence au siège de l'AFD.

France
The third "Rendez-vous monde" meeting: as an extension of its CSR commitments and in line with its values, particularly openness and reinforcing solidarity within the Group, over a number of years AFD's general management has driven a range of initiatives aimed at ensuring that employees recruited by offices in foreign countries and their needs are more effectively taken into account in terms of integration, training, use of their skills and improving their social cover in the broadest sense, and that they can participate more in every aspect of AFD Group's company life. The meeting was held in spring 2011 and was attended by locally hired employees representing their foreign office at AFD head office.

¹ Depuis 2011, les données concernent l'ensemble des salariés du groupe. Les données des années antérieures ont été retraitées pour tenir compte de ce changement de périmètre.

¹ Data related to all group employees since 2011. Data from earlier years were recalculated to account for this change in scope.

Conditions d'hygiène et de sécurité

Le groupe AFD attache une grande importance aux questions d'hygiène, de sécurité et de risques psycho-sociaux dans toutes ses implantations géographiques. Au siège, le CHSCT, comité compétent sur ces questions, se réunit au moins 4 fois par année. Tant au siège qu'en agence, un suivi médical et social annuel des agents est prévu. Ainsi par exemple les vaccins au profit du personnel recruté localement à l'étranger sont pris en charge à 100 % par l'AFD.

Pour l'ensemble des entités, des normes de sécurité et des procédures de veille sont actives sur les sujets liés à la sécurité des agents (terrorisme, risques sismiques, grippe aviaire...). En cas d'événement externe pouvant mettre en péril la sécurité des agents, un dispositif prévoit la mobilisation d'une cellule de crise et la mise en œuvre d'une procédure de rapatriement si besoin.

Par ailleurs, une cellule pour le bien-être au travail et la prévention des risques psycho-sociaux composée de membres du CHSCT, du service médico-social et de membres de la direction des Ressources humaines, se réunit régulièrement afin de prévenir et remédier aux situations individuelles délicates. Ces dernières peuvent faire l'objet d'une alerte par les Délégués du personnel dans le cadre des réunions mensuelles DP-DRH. Ces situations individuelles délicates sont également traitées par les managers.

De plus, le médecin du travail établit un rapport annuel (inclus dans le rapport CHSCT) qui récapitule entre autres points les situations individuelles soulevées durant l'année.

Groupe

_ Formation

L'activité formation a été dynamique en 2011 : plus de 33 000 heures de formation dispensées correspondant à un effort global de 4,1 % de la masse salariale. L'intégration des nouveaux embauchés est mise au cœur de la politique formation qui propose désormais un programme complet composé de plusieurs actions et séminaires. Ceux-ci permettent, au-delà de la simple prise de connaissance avec l'environnement de travail, de bien appréhender les axes stratégiques, les missions et les enjeux qui font l'actualité et l'avenir de l'Agence. La politique de formation consacre toujours d'importants moyens à l'apprentissage ou au renforcement des compétences linguistiques mais également au développement des compétences métiers. Ainsi, de nombreux stages techniques ont été mis en place dans les domaines bancaire, financier et économique, et dans l'accompagnement des chefs de projet dans leur maîtrise du cadre technique d'intervention.

Le cycle Métiers du développement, destiné à fournir à tous les collaborateurs un socle de compétences commun sur l'aide au développement et la place de l'AFD dans le dispositif français, a évolué dans ses modalités pour être encore plus proche des projets financés. Pour la deuxième année, il est proposé dans le cadre de ce séminaire, un module terrain permettant une approche réelle et physique de la pratique du développement. En 2011, trois groupes de collaborateurs ont pu avoir une illustration opérationnelle des différentes formes de l'aide en réalisant des visites de projets au Bénin, au Gabon et à la Réunion. De même le personnel recruté localement se voit intégré dans l'effort de formation du Groupe que ce soit localement ou au siège (80 agents locaux accueillis tous les ans au siège de l'AFD pour des formations).

France

_ Emploi et insertion des travailleurs handicapés

Le groupe AFD s'emploie à accroître le nombre de ses salariés handicapés, notamment en France où une politique volontariste d'emploi et de recrutement de personnes handicapées est mise en œuvre (étant précisé que la définition de travailleur en situation de handicap n'est pas identique dans tous les pays).

17 travailleurs recrutés au siège sont en situation de handicap en 2011.

Taux d'emploi (en %) sur les établissements français du groupe AFD en 2011 : 2,9 %

L'insertion professionnelle et le maintien dans l'emploi des agents handicapés en poste dans l'entreprise constituent une préoccupation majeure de la direction et des partenaires sociaux.

La direction et les partenaires sociaux se sont rencontrés afin de définir un plan d'actions et ont ainsi signé un accord en juin 2007 qui prévoit des actions organisées sur la base de cinq axes :

- un accompagnement renforcé des handicapés présents dans l'entreprise ;
- la conduite d'actions de sensibilisation : une journée de sensibilisation a été réalisée ainsi que la diffusion d'une plaquette en interne;
- une démarche volontariste dans le recrutement avec notamment la mise

Group

Health and safety in the workplace

AFD Group attaches great importance to health, safety and psycho-social risk issues in all of its offices. At head office, the CHSCT, the committee responsible for these issues, meets at least four times per year. Both at head office and in its foreign offices, annual medical and social check-ups are planned for employees. As a result, for example, vaccines for employees hired locally by foreign offices are fully paid for by AFD.

For all entities, security standards and procedures to monitor issues relating to employees' safety (terrorism, earthquake risks, bird flu, etc.) are currently in place. In case of an external event that may put employees' safety at risk, a system will ensure a crisis unit is mobilised and a repatriation procedure is implemented if necessary.

A unit for well-being at work and preventing psycho-social risks, consisting of members of the CHSCT, the Medical-Social Department and the HR team meets regularly to identify and remedy difficult individual situations. The latter may be subject to an alert by employee representatives as part of monthly DP-HRD meetings. Difficult individual situations are also dealt with by managers.

Furthermore, the company doctor prepares an annual report (included in the CHSCT report), which relates, among other things, difficult individual situations that have arisen over the year.

Group

_ Training

2011 was an active year in terms of training, with over 33,000 hours of training logged, representing a total investment of 4.1% of the payroll. The integration of new hires is at the heart of the training policy, which now offers a comprehensive programme of initiatives and seminars. These make it possible to go beyond learning about the work environment and to fully understand the Agency's strategies, tasks and goals, now and in the future.

AFD's training policy devotes considerable resources to teaching or improving language skills, and to the development of professional skills. A number of technical courses have been introduced in banking, finance and economics, and in supporting project managers to help them understand the technical scope of operations.

The Development Profession programme, intended to provide all employees with common expertise in development aid and AFD's role within the French setup, has had its format changed to make it even more relevant to the projects financed. For the second straight year, a practical unit was offered as part of the seminar, providing a real and physical approach to development practices. In 2011, three groups of employees were given an operational demonstration of the various forms of aid, visiting projects in Benin, Gabon and Réunion.

Similarly, employees hired locally are included in the Group training effort, whether it be local or at head office (80 local employees received at AFD head office each year for training).

France

_ Employment and integration of disabled workers

AFD Group is working to increase the number of its disabled employees, particularly in France where it has an active policy of employing and recruiting handicapped people (bearing in mind that the definition of a handicapped employee is not the same in every country).

AFD had 17 disabled employee recruited for its head office in 2011.

The percentage of AFD Group's French offices out of total employment in 2011 was 2.9%.

Recruiting and retaining disabled employees within the company is a major concern for the management and unions.

The management and unions met to define an action plan and signed an agreement in June 2007 that provides for organised initiatives in five main areas:

- increased support for disabled workers within the company;
- programmes to raise awareness with a special day and the distribution of an internal pamphlet;
- a pro-active hiring strategy, particularly including the publication of job adverts on specialised websites.
- the development of relations with the protected sector;
- the improvement of reception and working conditions.

- en ligne d'annonces diffusées sur des sites dédiés.
- le développement des relations avec le milieu protégé ;
- l'amélioration des conditions d'accueil et de travail.

France

Par ailleurs, l'AFD maintient dans l'emploi ses salariés devenant au cours de leur carrière handicapés

Groupe

– Œuvres sociales

Les activités sociales et culturelles à caractère national sont gérées par le comité d'établissement du siège. Ces prestations vont de l'organisation de séjours de vacances pour les enfants et les salariés à la participation aux frais de repas, à l'aide sociale aux familles et à la mise à disposition de médiathèques et d'abonnements à tarifs réduits pour des théâtres et cinémas. Une association sportive et culturelle offre la possibilité de pratiquer différents sports collectifs et de nombreuses activités culturelles. La répartition des concours apportés par l'AFD au financement des œuvres sociales figure dans le bilan social de l'AFD

France

– Importance de la sous-traitance

L'AFD a recours à des prestataires externes aussi bien pour des activités traditionnelles (exploitation et maintenance des systèmes d'information, services généraux...) que pour son cœur du métier (appui à l'instruction et au suivi de projet, études thématiques et évaluations)

Groupe

– Manière dont la société prend en compte l'impact territorial de ses activités en matière d'emploi et de développement régional

Compte tenu du faible nombre d'agents du Groupe affectés et recrutés dans chacune des agences dans les pays dans lesquels intervient l'AFD (une agence AFD compte en moyenne 11 agents), l'impact territorial en matière d'emploi et de développement régional est limité.

Groupe

– Relations entretenues par la société avec les associations d'insertion, les établissements d'enseignement, les associations de défense de l'environnement, les associations de consommateurs et les populations riveraines

Sans objet pour le groupe AFD

Groupe

– Manière dont la société promeut auprès de ses sous-traitants et s'assure du respect par ses filiales des dispositions des conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail

Les contrats avec les prestataires et consultants incluent systématiquement des clauses insistant sur le respect des normes sociales et environnementales reconnues par la communauté internationale parmi lesquelles figurent les conventions fondamentales de l'OIT

Groupe

– Manière dont les filiales étrangères de l'entreprise prennent en compte l'impact de leurs activités sur le développement régional et les populations locales

Compte tenu du faible nombre d'agents du Groupe affectés et recrutés dans chacune des agences dans les pays dans lesquels intervient l'AFD (une agence AFD compte en moyenne 11 agents), l'impact territorial en matière d'emploi et de développement régional est limité.

Le niveau de rémunération assuré par l'AFD à ses collaborateurs, notamment dans les pays étrangers, ainsi que les dispositifs de prévention et de couverture santé dont ils bénéficient contribuent à l'amélioration du niveau de vie de leur environnement familial et social.

Groupe

RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

■ STRATÉGIE DE RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE INTERNE

Le groupe AFD s'est engagé dans une démarche d'amélioration de ses performances environnementales. Une nouvelle stratégie et un plan d'actions 2011-2012 sont en cours de validation. Cette stratégie est articulée autour de trois axes : (i) réaliser des diagnostics environnementaux et Bilan Carbone® pour le suivi des impacts environnementaux du groupe AFD et fiabiliser les indicateurs ; (ii) définir et appliquer un plan d'actions prioritaires pour réduire l'empreinte écologique de l'AFD : projets de visioconférence, efficacité énergétique, énergies renouvelables, achats responsables, gestion des déchets ;

..... France
In addition, AFD retains employees who become disabled during their careers
..... Group

– Social activities

The Works Committee organises national social and cultural activities at head office. It organises holidays for employees and their children with a contribution to meal costs, provides social services to families and offers access to digital libraries and reductions on tickets for the theatre and cinema. A sports and cultural association offers facilities for taking part in various team sports and cultural activities. Details of AFD's financial support for social activities are outlined in AFD's social report

France

– Role of outsourcing

AFD calls on outside service providers both for traditional activities (IT system operation and maintenance, general services, etc.) and for its core business (project design and monitoring support, theme-based studies and assessments, etc.)

Group

– How the company measures the local impact of its activities on employment and regional development

Given the low number of Group employees assigned to and recruited in each of the foreign offices in the countries where AFD operates (an AFD office has 11 employees on average), the local impact on employment and regional development is limited.

Group

– Relations with back-to-work associations, teaching establishments, environmental protection groups, consumer associations and local communities

Group

– How the company promotes the provisions of the International Labour Organisation's main agreements to its subcontractors, and ensures compliance by its subsidiaries

Contracts with service providers and consultants systematically include clauses enforcing compliance with international social and environmental standards, including the ILO's main agreements.

Group

– How the company's foreign subsidiaries measure the impact of their activities on regional development and local communities

Given the low number of group employees assigned to and recruited in each of the foreign offices in the countries where AFD operates (an AFD office has 11 employees on average), the local impact on employment and regional development is limited.

The level of compensation AFD offers to its employees, notably in foreign countries, and the preventative measures and health coverage it provides, contribute to improving social conditions and conditions at home.

Group

ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY

■ INTERNAL ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY STRATEGY

AFD Group is committed to improving its environmental performance. A new strategy and an action plan for 2011-2012 are being validated. This strategy has three main focuses:

- performing an environmental assessment and Bilan Carbone® (carbon footprint) to monitor AFD Group's environmental impact and improve the reliability of its indicators;
- defining and applying a priority action plan for reducing AFD's ecological footprint: videoconference projects, energy efficiency, renewable energy, responsible purchasing and waste management;
- communicating with and raising the awareness of AFD employees about sustainable development, as both professionals and citizens.

Since 2006, AFD has calculated the Bilan Carbone® (carbon footprint) of its head office (AFD and Proparco). Starting in 2009, all of its agencies and local offices have been included¹.

Since 2007, the Agency has offset greenhouse gas emissions for its head office (AFD and Proparco). In 2011, a new €300K carbon credit

(iii) communiquer et sensibiliser les agents de l'AFD au développement durable, en tant que professionnels et citoyens.

Depuis 2006, l'AFD réalise un Bilan Carbone® pour son siège (AFD et Proparco) étendu à l'ensemble de son réseau d'agences et bureaux locaux depuis 2009¹. L'Agence compense depuis 2007 les émissions de gaz à effet de serre de son siège (AFD et Proparco). En 2011, un nouveau contrat d'achat de crédits carbone de 300 K€ a été signé avec EcoAct, société porteuse de projets spécialisée dans la finance carbone, afin de compenser les émissions de gaz à effet de serre sur la période 2010-2012, soit 72 000 teq CO₂. Le projet thaïlandais SD Biosupply, retenu pour cette compensation, vise à produire du biogaz à partir de l'installation d'unités de traitement anaérobique (par méthanisation) des eaux usées d'une entreprise de production d'amidon transformé (tapioca). Le biogaz ainsi généré à partir des boues de rejet est utilisé comme combustible pour les activités industrielles de l'entreprise et permet, de fait, d'éviter de ponctionner les ressources fossiles et de réduire l'empreinte carbone de l'entreprise.

ANNEXE ART. 116 LOI NRE – RESPONSABILITÉ ENVIRONNEMENTALE

Informations indiquées en application de l'art. 2 du décret n°2002-221 du 20 février 2002.

Il s'agit des premières estimations pour l'année 2011. Ne sont comptabilisées à ce stade que les données concernant le siège de l'AFD (i.e. hors filiales et agences), excepté les indicateurs sur les déplacements professionnels qui incluent les missions de Proparco. Les indicateurs rapportés au nombre d'agents ont été calculés sur la base du nombre d'ETP moyens dans les locaux de l'AFD Siège (soit 991,1 ETP en 2011).

purchase agreement was signed with EcoAct, a company specialising in carbon finance, in order to offset greenhouse gas emissions for the 2010-2012 period, or 72,000 tCO₂eq.

The Thai SD Biosupply project, chosen for this offsetting, aims to produce biogas by installing anaerobic digestion units that will treat wastewater from a business that produces modified starch (tapioca). Biogas generated from sewage sludge in this way is used as a fuel for the company's industrial activities and, in fact, allows it to avoid tapping into fossil fuels, thus reducing its carbon footprint.

APPENDIX TO ARTICLE 116 OF THE NRE LAW – ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY

Information given pursuant to Article 2 of decree 2002-221 of 20 February 2002.

Below are the initial estimates for 2010. Only data for AFD's head office is included at this stage. Data for subsidiaries and foreign offices are excluded, except for indicators regarding business travel, which include Proparco assignments.

The other indicators were calculated per head office employee based on the number of full-time employees at AFD's head office (i.e. 991.1 FTEs in 2011).

<i>Eau / water</i>	INDICATEURS / INDICATORS W	2010	2011	VARIATION (EN %) CHANGE (%)
Consommation d'eau/ETP Water consumption/FTE	m ³ /agent/an - m ³ /employee/year Litre/agent/jour - Litres/employee/day	12 58	11 53	-8% -8%
Consommation totale d'eau Total water consumption	m ³ /an - m ³ /year	11 317	10 787	-5%

CONSOMMATION DE RESSOURCES EN EAU

Périmètre : Siège France (AFD)

Les consommations d'eau indiquées concernent toutes les utilisations faites au siège en France métropolitaine (cuisine, services généraux, sanitaires, climatisation).

WATER CONSUMPTION

Scope: France head office (AFD)

Water consumption covers use at the head office in mainland France, for cooking, general operations, bathrooms and air-conditioning.

<i>Papier / Paper</i>	INDICATEURS INDICATORS	2010	2011	VARIATION (EN %) CHANGE (%)
Consommation totale - Total consumption *	Tonne/an - Tonnes/year	65	68	5%
Consommation de papier/agent Paper consumption/employee **	Kg/ETP/an - Kg/FTE/year	45	44	-1%
Papier blanc - Blank paper	Tonne/an - Tonnes/year	37	40	8%
Ramette de papier blanc/agent Reams of blank paper/employee	Ramettes/agent/an - Reams/employee/year	16	16	0%
Consommation de papier blanc/agent Consumption of blank paper/employee	Kg/agent/an - Kg/employee/year	39	41	5%
Papier d'imprimerie - Printing paper	Tonne/an - Tonnes/year	22	24	9%

* Consommation de papier blanc, fournitures papier et papier d'imprimerie (publications). ** Consommation de papier blanc et fournitures papier (hors papier d'imprimerie). / * Consumption of blank paper, paper supplies and printing paper (publications). ** Consumption of blank paper and paper supplies (excluding printing paper).

CONSOMMATION DE MATIÈRES PREMIÈRES

Périmètre : Siège France (AFD)

De par son activité, le groupe AFD n'a pas de consommation de matières premières significative. La principale ressource utilisée dans le cadre de l'activité est le papier. La consommation totale de papier comprend les consommations directes de papier par les agents (papier blanc, enveloppes et autres fournitures)

CONSUMPTION OF RAW MATERIALS

Scope: France head office (AFD)

Due to the nature of its activity, AFD Group does not consume significant amounts of raw materials. The main resource used in the course of its work is paper. Total paper consumption includes direct use by employees (blank paper, envelopes and other paper supplies) as well as

¹ Le Bilan Carbone® est établi annuellement selon la méthode homologuée par l'Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie (ADEME)

¹ A Bilan Carbone® (carbon footprint) is established every year according to the method approved by the French Environment Agency for Energy Management (ADEME)

ainsi que les documents de communication externe de l'AFD (papier d'imprimerie). La part du papier blanc recyclable FSC consommé par les agents est de 59 % de la consommation totale

AFD's external communication documents (printing paper). 59% of total employee paper consumption is FSC-certified recyclable blank paper.

Énergie / Energy	INDICATEURS INDICATORS	2010	2011	VARIATION (EN %) CHANGE (%)
Consommation totale d'énergie/m² Total energy consumption /m ²	kWh/m ² /an (Shon)* - kWh/m ² /year (NFA)*	208	172	-17%
	kWh/m ² /an (Surface utile) - kWh/m ² /year (Useable area)	245	202	-17%
Consommation totale d'énergie Total energy consumption	MWh/an - MWh/year	5 506	4 555	-17%
Consommation totale d'énergie/agent Total energy consumption/employee	KWh/agent/an - Reams/employee/year	5811	4 595	-21%
Consommation totale d'électricité Total electricity consumption	MWh/an - MWh/year	3 629	3 443	-5%
Consommation totale de vapeur Total steam consumption	MWh/an - MWh/year	1876	1 112	-41%

*Surface hors œuvre nette (hors locaux techniques) / *Building floor plan (excluding technical premises)

CONSOMMATION D'ÉNERGIE

Périmètre : Siège France (AFD)

100 % de l'électricité est acheté avec « certificat vert ». Cela signifie que l'Agence Française de Développement achète 100 % d'électricité produite à partir de sources d'énergies renouvelables et participe au financement de projets de recherche sur le photovoltaïque. La baisse des consommations d'énergie s'explique par la mise en place en 2010 d'un projet de Gestion technique du bâtiment.

MESURES PRISES POUR AMÉLIORER L'EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE ET LE RECOURS AUX ÉNERGIES RENOUVELABLES

Afin d'améliorer son efficacité énergétique, l'AFD rénove régulièrement son patrimoine (isolation thermique, mesures hygrothermiques).

Par ailleurs, un projet d'études sur les potentiels d'investissements en énergies renouvelables (photovoltaïque, éolien, compostage) dans le réseau des agences et bureaux locaux est en préparation.

En outre, pour les bâtiments de son siège et certains locaux de ses agences de terrain, le Groupe a lancé des travaux pour s'inscrire dans une démarche de haute qualité environnementale (HQE) et de basse consommation (BBC).

En parallèle de ces études et investissement, le Groupe mène des campagnes de sensibilisation internes auprès du personnel.

CONDITIONS D'UTILISATION DES SOLS

De par son activité, l'AFD n'a pas recours à une utilisation industrielle des sols mais occupe des locaux de type administratif.

ENERGY CONSUMPTION

Scope: France head office (AFD)

100% of electricity purchased comes with a "green certificate", meaning that 100% of the electricity purchased by the Agence Française de Développement is produced using renewable energy sources and that AFD contributes to financing research projects on solar energy. The decrease in energy consumption is due to the 2010 implementation of a Building Management System project.

MEASURES TAKEN TO IMPROVE ENERGY EFFICIENCY AND RENEWABLE ENERGY USE

To improve its energy efficiency, AFD regularly renovates its facilities (thermal insulation, hygrothermal measures, etc.)

In addition, a research project is being prepared that explores the potential of investment in renewable energy (solar, wind, composting, etc.) in the network of agencies and local offices.

Furthermore, the Group has launched projects to apply a high environmental quality (HQE) and low-consumption (BBC) approach to its head office buildings and some premises of its field agencies.

Along with this research and investment, the Group carries out internal awareness campaigns with its staff.

CONDITIONS OF USE OF PREMISES

Due to its activity, AFD uses its premises for administrative rather than industrial purposes.

Carbone et déplacements / Carbon emissions and travel	Indicateur - indicator	2010	2011	Variation Change (%)
Émissions totales - Total emissions	MTEqCO ₂ /an - MTCO ₂ Eq/year	13 312	14 489	9%
Distance parcourue totale - Total distance travelled	Millier de km	51 062	55 160	8%
Émission/agent - Emissions/employee	TEqCO ₂ /an/agent - TCO ₂ Eq/year/employee	12,72	13,12	3%
Distance parcourue/agent Distance travelled/employee *	km	48 802	49 946	2%

*Les missions en France ne sont pas comptabilisées. **Premières estimations au 11 février 2010 / * Assignments in France are not included. **Initial estimations at 11 February 2010

REJETS DANS L'AIR, L'EAU ET LE SOL AFFECTANT GRAVEMENT L'ENVIRONNEMENT

Périmètre : Siège France (AFD et Proparco)

Les émissions de carbone sont générées principalement par les déplacements de personnes (déplacements pour missions, affectations, domicile-travail, missions des consultants) et par les matériaux et services entrants.

AIR, WATER AND GROUND POLLUTION THAT SERIOUSLY AFFECTS THE ENVIRONMENT

Scope: France head office (AFD and Proparco)

Carbon emissions are mainly generated by staff travel (assignments, secondments, commuting and assignments by consultants) along with incoming materials and services.

NUISANCES SONORES OU OLFACTIVES ET LES DÉCHETS

Périmètre : Siège France (AFD et Proparco)

NOISE AND OLFACATORY POLLUTION AND WASTE

Scope: France head office (AFD and Proparco)

Déchets - Waste	Indicateur - indicator	2010	2011	Variation Change (%)
Volume total - Total volume	Tonne/an - Tonnes/year	197	199	1%
Assimilables ordures ménagères - Household and related waste	Tonne/an - Tonnes/year	169	171	1%
Production de déchet/agent - Waste production/employee	Kg déchets/agent - Kg of waste/employee	201	201	0%

*Les déchets alimentaires n'ont pas été comptabilisés séparément et sont inclus dans les « Assimilables OM ». ** Ce chiffre comprend les déchets alimentaires (97 tonnes) + les déchets assimilables OM (78 tonnes), additionnés pour permettre la comparaison avec le chiffre disponible en 2010. *Food waste was not reported separately and is included in "Household and related waste". ** This figure includes food waste (97 tonnes) + household and related waste (78 tonnes), totalled to enable comparison with the figure available in 2010.

MESURES PRISES POUR LIMITER LES ATTEINTES À L'ÉQUILIBRE BIOLOGIQUE, AUX MILIEUX NATURELS, AUX ESPÈCES ANIMALES ET VÉGÉTALES

Non applicable.

De par son activité, le Groupe ne porte pas atteinte de façon significative à l'équilibre biologique, aux milieux naturels ainsi qu'aux espèces animales et végétales protégées.

DÉMARCHES D'ÉVALUATION OU DE CERTIFICATION ENTREPRISES EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT

L'AFD réalise un Bilan Carbone® pour son siège (AFD et Proparco) et l'ensemble de son réseau d'agences et bureaux locaux.

MESURES PRISES POUR ASSURER LA CONFORMITÉ DE L'ACTIVITÉ AUX DISPOSITIONS LÉGISLATIVES ET RÉGLEMENTAIRES APPLICABLES EN MATIÈRE ENVIRONNEMENTALE

Non applicable

Compte tenu de leur activité, l'AFD ne fait pas l'objet d'un encadrement réglementaire spécifique en matière environnementale. Néanmoins, l'AFD est en conformité avec la réglementation générale applicable en la matière.

DÉPENSES ENGAGÉES POUR PRÉVENIR LES CONSÉQUENCES DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SUR L'ENVIRONNEMENT

Les activités de l'AFD n'ont pas de conséquences directes nuisant à l'environnement. Néanmoins, les déplacements professionnels en avion sont le principal poste d'émissions de gaz à effet de serre. Afin de diminuer son impact, l'AFD s'est engagée, d'une part, à développer plusieurs projets à l'exemple du recours à la visioconférence, permettant entre autres, d'éviter certains trajets en train ou en avion : 705 visioconférences ont été réalisées en 2011.

D'autre part, l'AFD s'inscrit dans une démarche de neutralité carbone en compensant les émissions de son siège depuis 2007. En 2011, l'AFD a financé des crédits carbone achetés au porteur de projet EcoAct à hauteur de 114 K€ (voir supra).

EXISTENCE AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ DE SERVICES INTERNES DE GESTION DE L'ENVIRONNEMENT, LA FORMATION ET L'INFORMATION DES SALARIÉS SUR CELUI-CI, LES MOYENS CONSACRÉS À LA RÉDUCTION DES RISQUES POUR L'ENVIRONNEMENT

La gestion de la responsabilité environnementale interne (REI) est assurée par la Cellule Efficacité Métiers du Secrétariat Général de l'AFD.

ORGANISATION MISE EN PLACE POUR FAIRE FACE AUX ACCIDENTS DE POLLUTION AYANT DES CONSÉQUENCES AU-DELÀ DES ÉTABLISSEMENTS DE LA SOCIÉTÉ

Non applicable.

Les activités de l'AFD n'ont pas de conséquences directes pouvant générer des accidents de pollution.

MONTANT DES PROVISIONS ET GARANTIES POUR RISQUES EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT, SAUF SI CETTE INFORMATION EST DE NATURE À CAUSER UN PRÉJUDICE SÉRIEUX À LA SOCIÉTÉ DANS UN LITIGE EN COURS

Non applicable.

Dans le cadre des financements qu'elle assure, la responsabilité de l'AFD en matière de risque environnemental n'est pas engagée. En conséquence, au-

MEASURES TAKEN TO LIMIT ANY HARM TO BIODIVERSITY, THE NATURAL ENVIRONMENT AND PROTECTED ANIMAL AND PLANT SPECIES

Not applicable.

AFD's activity does not have a significant impact on biodiversity, the natural environment or protected animal and plant species.

STEPS TAKEN TO OBTAIN ENVIRONMENTAL ASSESSMENTS OR CORPORATE ENVIRONMENTAL CERTIFICATION

AFD is calculating the Bilan Carbone® of its head office (AFD and Proparco) and all of its agencies and local offices.

MEASURES TAKEN TO ENSURE THE ACTIVITY'S COMPLIANCE WITH THE APPLICABLE ENVIRONMENTAL LAWS AND REGULATIONS.

Not applicable.

Given the nature of its activity, AFD is not subject to a specific regulatory framework governing environmental protection. Nevertheless, AFD complies with the applicable general regulations concerning the environment.

EXPENDITURE TO PREVENT THE COMPANY'S ACTIVITY CAUSING ENVIRONMENTAL DAMAGE

AFD's activities have no direct negative impact on the environment. However, air travel for business trips is the main source of greenhouse gas emissions. In order to reduce the impact of its emissions, AFD has undertaken, first, to develop many projects through videoconferences, allowing some trips by train or aeroplane to be avoided. AFD had 705 videoconferences in 2011.

Second, AFD has taken a carbon-neutral approach by offsetting emissions from its headquarters since 2007. In 2010, AFD financed €114,000 in carbon credits purchased from the EcoAct project (see above).

EXISTENCE WITHIN THE COMPANY OF INTERNAL ENVIRONMENTAL MANAGEMENT DEPARTMENTS, TRAINING AND INFORMATION FOR EMPLOYEES ABOUT THE ENVIRONMENT AND RESOURCES DEDICATED TO REDUCING ENVIRONMENTAL RISKS

The AFD Corporate Secretary's Business Efficiency Unit is responsible for managing internal environmental responsibility (REI).

DEPARTMENT RESPONSIBLE FOR DEALING WITH ACCIDENTS CAUSING POLLUTION WITH CONSEQUENCES EXTENDING BEYOND THE SCOPE OF THE COMPANY

Not applicable.

AFD's activities do not have any direct consequences that could lead to accidents causing pollution.

PROVISIONS AND GUARANTEES FOR ENVIRONMENTAL RISKS, EXCEPT WHERE THIS INFORMATION MAY BE SERIOUSLY DETRIMENTAL TO THE COMPANY IN A CURRENT LEGAL DISPUTE

Not applicable.

AFD is not responsible for environmental risks in relation to the financing

cune provision n'est comptabilisée à ce titre dans les comptes de l'AFD.

MONTANT DES INDEMNITÉS VERSÉES AU COURS DE L'EXERCICE EN EXÉCUTION D'UNE DÉCISION JUDICIAIRE EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT ET LES ACTIONS MENÉES EN RÉPARATION DE DOMMAGES CAUSÉS À CELUI-CI

Aucune indemnité n'a été versée à ce titre en 2011.

OBJECTIFS ASSIGNÉS AUX FILIALES À L'ÉTRANGER SUR LES POINTS 1^o À 6^o CI-DESSUS

En revanche, les agences du réseau de l'AFD ont pour objectif de réaliser un autodiagnostic environnemental piloté par la fonction REI du siège. En 2011, 85 % des agences ont pu réaliser un Bilan Carbone[®].

2.4.2 FINANCEMENTS

Les autorisations du groupe AFD contribuant à la lutte contre le changement climatique (CC) se sont élevées en 2011 à 2 Mds €, dont 1,6 Md € pour des actions visant à limiter les émissions de gaz à effet de serre (atténuation) et 436 M€ pour des actions d'adaptation. Cela a concerné 45 projets/programmes engagés¹.

Le montant total engagé et le nombre de projets/programmes en faveur de la lutte contre le changement climatique reste donc à un niveau élevé même si l'on peut constater une baisse par rapport à l'année 2010. Cette baisse doit cependant s'analyser avec prudence, les données sur une année étant fortement dépendantes du calendrier d'approbation par les instances de quelques gros projets.

Les autorisations « climat » représentent, en 2011, 41 % du total dans les États étrangers pour l'AFD², (contre 55 % en 2010), et 19 % pour Proparco (contre 27 % en 2010³).

that it provides. Consequently, no provisions have been booked in the financial statements of AFD.

TOTAL FINES PAID OVER THE CURRENT YEAR AS A RESULT OF LEGAL DISPUTES CONCERNING THE ENVIRONMENT AND MEASURES UNDERTAKEN TO REPAIR DAMAGE

No fines were paid in this regard in 2011.

TARGETS SET FOR FOREIGN SUBSIDIARIES REGARDING POINTS 1 TO 6 ABOVE

However, the offices within AFD's network are tasked with performing an environmental self-assessment managed by the head office's REI function. In 2011, 85% of agencies successfully calculated their Bilan Carbone[®].

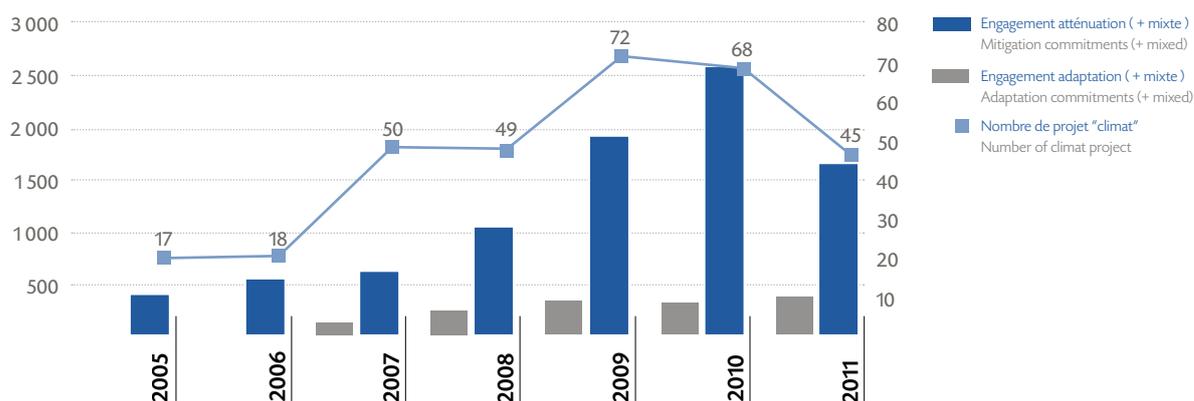
2.4.2 FINANCING

AFD Group's commitments towards fighting climate change (CC) reached €2bn in 2011, of which €1.6bn was for initiatives to limit greenhouse gas emissions (mitigation) and €436M for adaptation measures. This involved 45 projects/programmes.

The total amount committed and the number of projects/programmes promoting the fight against climate change therefore remains high, even though there has been a perceptible drop compared to 2010. This decrease should be analysed with caution, as data over the year is highly dependent on the approval schedule for some major projects. In 2011, "climate" projects represent 41% of total commitments in foreign countries for AFD, versus 55% in 2010, and 19% for Proparco (versus 27% in 2010).

ÉVOLUTION DES AUTORISATIONS D'ENGAGEMENTS CLIMAT DU GROUPE AFD CHANGES IN AFD GROUP CLIMATE-RELATED COMMITMENTS

En millions d'euros - in € millions



¹L'AFD a financé 48 millions d'euros de projets « mixtes » contribuant à la fois à l'atténuation et à l'adaptation, ce qui explique que les montants indiqués (1,6 Mds € en atténuation et 436 M€ en adaptation) ne puissent pas être additionnés directement.

²Pour l'AFD, les octrois États étrangers sont considérés comme les octrois de l'année (approbation par les CA de l'année) des projets dans les États étrangers hors mise en œuvre de ressource pour compte État et ABG, C2D, sous-participations AFD et participation à des mécanismes ou fonds internationaux (type ICCF, CTF).

³Pour Proparco, les octrois annuels incluent les sous-participations AFD.

¹L'AFD financed €48 million in "mixed" projects that contribute to both mitigation and adaptation, which explains why the amounts given (€1.6bn in the mitigation category and €436M in the adaptation category) cannot be directly totalled.

²For AFD, foreign country grants are considered as grants for that year (approval by the Board of Directors that year) for projects in foreign countries excluding implementation of resources on behalf of the State and ABG (Global Budgetary Aid), C2D (debt reduction-development contracts), AFD sub-participations, and participation in international funds or mechanisms (such as ICCF, CTF, etc.)

³For Proparco, the annual grants include AFD sub-participations.

LA COMPTABILISATION DES ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE CLIMAT À L'AFD

Afin d'améliorer la transparence de sa communication sur son action en matière de climat, l'AFD s'est dotée d'une méthode de comptabilisation précise :

- _ Les financements apportés à des projets d'atténuation sont comptabilisés dès lors que :
 - la mesure de leur empreinte carbone, directe et induite, démontre que ces projets contribuent à réduire ou éviter (pour les projets d'énergies renouvelables) un volume d'émissions de gaz à effet de serre (GES) supérieur à 10 000 tCO₂eq par rapport à la situation « avant projet » ;
 - ou s'il s'agit de projets dont l'empreinte carbone n'est pas mesurable mais qui sont dédiés à des actions « climat » (aides budgétaires « climat » à une politique nationale, lignes de financement bancaires dédiées aux énergies renouvelables ou à l'efficacité énergétique, renforcement de capacités sur les questions de changement climatique).
- _ Les financements apportés à des projets d'adaptation sont comptabilisés sur base d'une grille d'analyse croisant (i) potentiel « d'adaptation » du projet ou de l'action et (ii) niveau de vulnérabilité de la géographie concernée.

RECOGNITION OF AFD'S CLIMATE COMMITMENTS

To improve the transparency of its communication on climate action, AFD has established a precise accounting method:

- _ Funding for mitigation projects is recognised when:
 - measurement of their carbon footprint, direct and indirect, demonstrates that these projects contribute to reducing or preventing (for renewable energy projects) more than 10,000 tCO₂eq of greenhouse gas emissions compared to pre-project conditions;
 - if a project's carbon footprint cannot be measured, but is dedicated to "climate" actions ("climate" budgetary aids to a national policy, bank lines of credit dedicated to renewable energy or energy efficiency, and improving capacities for climate change issues).
- _ Funding for adaptation projects is recognised based on an analytical table juxtaposing (i) "adaptation" potential of a project or action and (ii) level of vulnerability of the region involved.

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS CLIMAT ET TOTAUX DU GROUPE DE L'AFD DE 2005 À 2011 : CHANGES IN AFD GROUP'S CLIMATE AND TOTAL COMMITMENTS FROM 2005 TO 2011

Année octroi / Year of approval	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Total
Nb projets atténuation (mixte incl.) / Number of mitigation projects (incl. mixed)	16	18	28	34	51	53	35	235
AE atténuation (M€) / Mitigation commitments (€M)	422	568	626	1074	1996	2 534	1 607	8 827
Montant moyen / Average amount (€M)	25	32	21	33	40	48	46	38
Nb projets adaptation (mixte incl.) / Number of adaptation projects (incl. mixed)	NA	NA	29	24	27	22	15	117
AE adaptation (M€) / Adaptation commitments (€M)	NA	NA	216	309	430	422	436	1 813
NOMBRE DE PROJETS CLIMAT / NUMBER OF CLIMATE PROJECTS	17	18	38	49	72	68	45	307
TOTAL ENGAGEMENTS CLIMAT - TOTAL CLIMATE COMMITMENTS	422	568	779	1 236	2 388	2 707	1 994	10 094

Parmi les engagements totaux du Groupe en faveur du climat, les engagements réalisés par Proparco ont atteint 179 millions d'euros en 2011 avec 6 projets.

RÉPARTITION SECTORIELLE ET GÉOGRAPHIQUE DES MONTANTS ENGAGÉS DANS L'ADAPTATION EN 2011

Les engagements concourant à l'adaptation aux conséquences du CC ont été classés en trois catégories :

- _ les actions permettant de préserver la ressource en eau, et ainsi d'assurer une préservation à long terme de cette ressource ;
- _ les projets permettant une meilleure gestion et préservation des ressources naturelles (forêts, sols agricoles, etc.) ;
- _ les projets permettant d'améliorer les connaissances sur les impacts du changement climatique ;

La grande majorité (87 % des montants, 54 % des projets) des engagements de l'AFD pour l'adaptation est réalisée via des projets participant à la préservation de la ressource en eau. Un nombre important de projets (33 % du total) est réalisé dans les secteurs agricoles et des ressources naturelles, mais pour des montants unitaires plus limités. Ces résultats sont semblables à ceux obtenus en 2010.

Out of these total Group commitments dedicated to the climate, the commitments made by Proparco reached €179 million in 2011 with six projects.

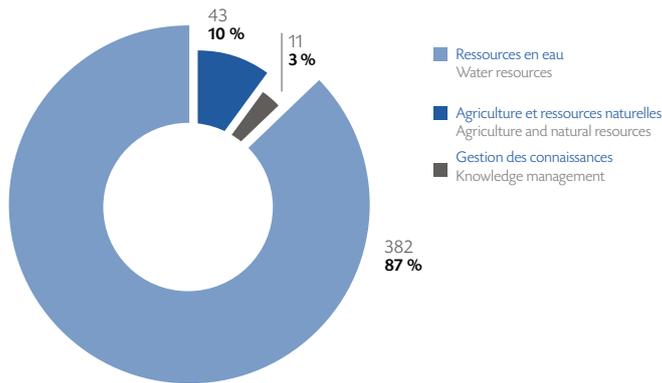
GEOGRAPHIC AND SECTOR BREAKDOWN OF AMOUNTS COMMITTED TO ADAPTATION IN 2011

Commitments contributing to adaptation to the repercussions of climate change have been broken down into three categories:

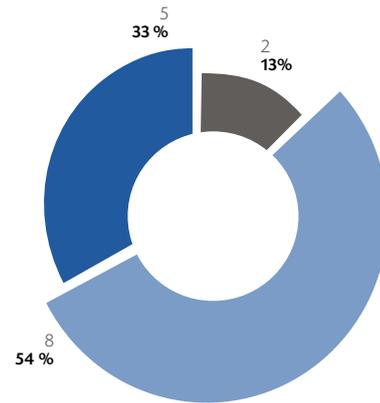
- _ actions aimed at long-term preservation of water resources;
- _ projects providing improved management and conservation of natural resources, e.g., forests, farm land, etc.
- _ projects increasing knowledge about the impacts of climate change;

The large majority (87% of amounts, 54% of projects) of AFD's adaptation commitments are made through projects contributing to water conservation. A significant number of projects (33% of the total) are also being conducted in the agricultural and natural resource sectors, but with smaller amounts committed. The results are similar to those achieved in 2010.

PROJET D'ADAPTATION 2011 EN M€
2011 ADAPTATION PROJECTS IN €M



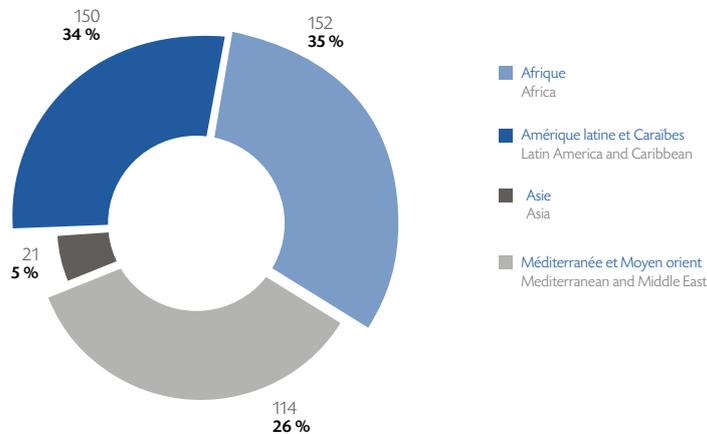
PROJET D'ADAPTATION 2011 EN NOMBRE
2011 NUMBER OF ADAPTATION PROJECTS



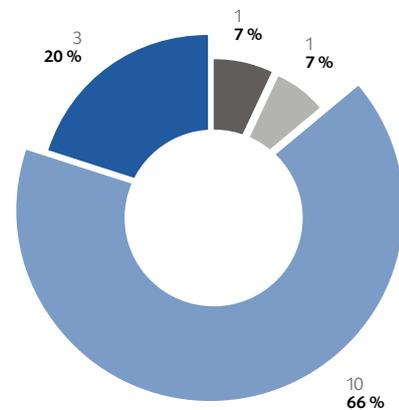
Les autorisations en faveur de l'adaptation sont réalisées à parts égales entre la zone Afrique subsaharienne (35 % des montants engagés) et la zone Méditerranée/Moyen-Orient (34 % du total), soit une majorité des projets sur le continent africain, le plus vulnérable au changement climatique. Contrairement aux années précédentes, les autorisations en Amérique latine sont conséquents, liés au financement d'un important projet de gestion intégrée des ressources en eau en Colombie. En revanche, les autorisations ont fortement diminué en Asie, passant de 46 % en 2010 à 5 % en 2011.

Commitments promoting adaptation are carried out in equal parts between Sub-Saharan Africa (35% of amounts committed) and the Mediterranean/Middle East (34% of the total), or a majority of projects on the African continent, which is the most vulnerable to climate change. Unlike previous years, commitments in Latin America are substantial, related to financing a major integrated water resources management project in Colombia. However, commitments were greatly reduced in Asia, dropping from 46% in 2010 to 5% in 2011.

PROJET D'ADAPTATION 2011 EN M€
2011 ADAPTATION PROJECTS IN €M



PROJET D'ADAPTATION 2011 EN NOMBRE
2011 NUMBER OF ADAPTATION PROJECTS



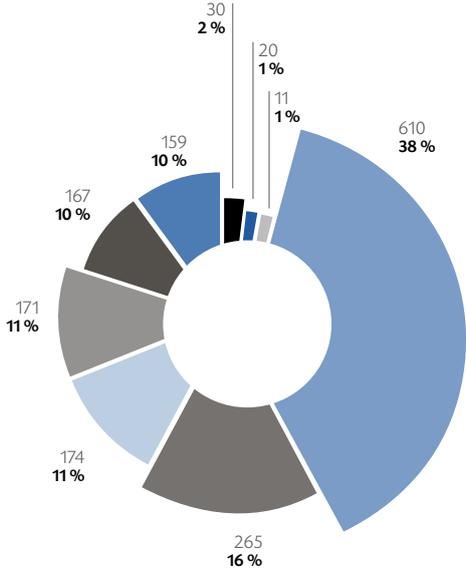
RÉPARTITION SECTORIELLE ET GÉOGRAPHIQUE DES MONTANTS ENGAGÉS DANS L'ATTÉNUATION EN 2011

La répartition sectorielle des engagements est toujours dominée par le secteur de l'énergie, à la fois au travers de projets directs (56 % des engagements) et en intermédiation financière principalement via des lignes de crédit bancaires dédiées aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique (17 % des engagements). La part de financements dédiés en faveur des transports urbains sobres en carbone (11 % des montants, 3 % des projets) a diminué du fait du décalage d'octroi de plusieurs projets en instruction sur 2012. Les montants engagés dans les domaines de l'agriculture, de la forêt sont en baisse par rapport à 2010 avec 11 M €, au travers de 4 projets, contre respectivement 120 millions d'euros et 6 projets. Les engagements au travers d'appuis budgétaires climat ont baissé par rapport à 2010 avec 174 millions d'euros contre 545 millions d'Euros en 2010.

GEOGRAPHIC AND SECTOR BREAKDOWN OF AMOUNTS COMMITTED TO MITIGATION IN 2011

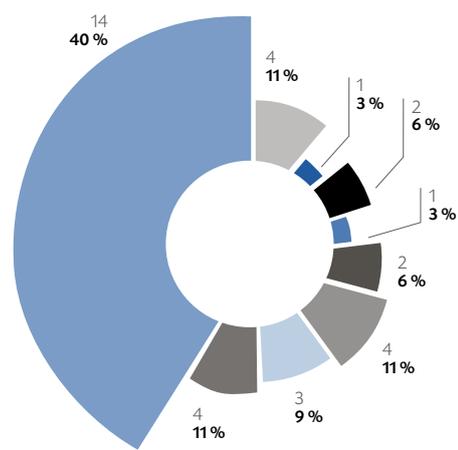
The sector breakdown of commitments is still dominated by the energy sector, both through direct projects (56% of commitments) and financial intermediation, mostly through bank credit lines dedicated to renewable energy and energy efficiency (17% of commitments). The share of financing dedicated to low carbon intensity urban transport (11% of amounts, 3% of projects) decreased due to the postponement of grants for several projects being considered in 2012. The amounts committed to farming and forestry fell compared with 2010, with €11 million in four projects, versus €120 million in six projects, respectively. Commitments through budgetary climate aid fell compared with 2010, with €174 million versus €545 million in 2010.

PROJET D'ATTÉNUATION 2011 EN M€
2011 MITIGATION PROJECTS IN €M



- Energies renouvelables
Renewable Energies
- Intermédiation financière
Financial intermediation
- Aide Budgétaire
Budgetary aid
- Efficacité Energétique
Energy efficiency
- Fuel Switch
Fuel Switch
- Transport urbain
Public Transport
- Fonds carbone
Carbon Funds
- Gestion des déchets
Waste management
- Séquestration biologique
Biological sequestration

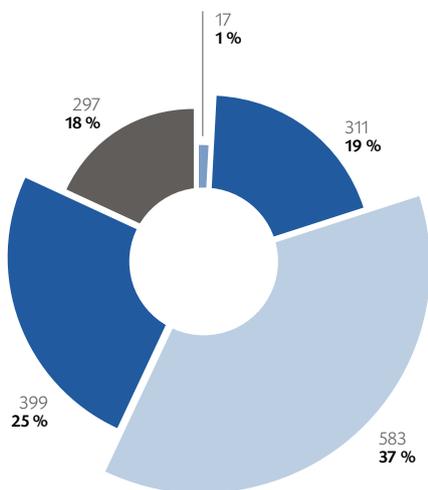
PROJET D'ATTÉNUATION 2011 EN NOMBRE
2011 NUMBER OF MITIGATION PROJECTS



La répartition géographique des engagements d'atténuation a évolué de manière plus sensible que pour l'adaptation en 2011. Ainsi, les contributions de la région Afrique subsaharienne et Asie ont diminué par rapport à l'année 2010. Toutefois, cette diminution semble à ce stade plus due à des causes conjoncturelles (décalage d'instruction de certains projets, renégociations générales de conditions d'intervention en Asie). À l'inverse, et malgré un contexte particulier en zone Méditerranéenne, le niveau d'octroi n'a que très légèrement fléchi. En zone Amérique latine et Caraïbes, les autorisations ont peu évolué également. Enfin, les autorisations comptabilisées en région Outre-mer, d'un niveau encore modeste à 17 M€ en 2011, ne témoignent pas de la dynamique engagée sur certaines géographies et par certaines collectivités pour la mise en œuvre de nouvelles politiques publiques Énergie-Climat Adaptation dans le sillage du Grenelle de l'environnement. La comptabilisation ne permet pas non plus de mesurer à ce stade les investissements et impacts des sociétés immobilières filiales du Groupe sur les questions climat notamment dans le cadre des mises aux normes environnementales et des constructions à haute qualité environnementale.

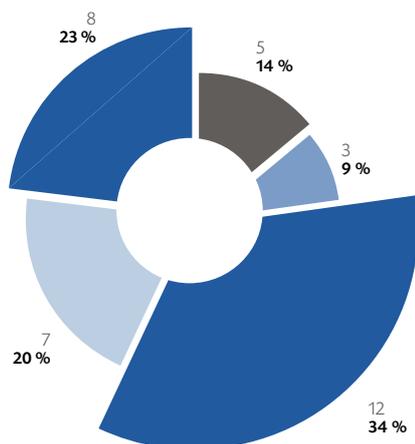
The geographic distribution of mitigation commitments developed in a way that was more sensitive than for adaptation commitments in 2011. As a result, contributions from Sub-Saharan Africa and Asia declined compared to 2010. However, at this stage the decrease seems due more to circumstances (postponement of appraisals for certain projects, general renegotiations of operating conditions in Asia, etc.) Conversely, and despite specific conditions in the Mediterranean, the grant level has only slightly dipped. In Latin America and the Caribbean as well, very little has changed in terms of commitment. Finally, the posted commitments in the French Overseas Territories, still modest at €17M in 2011, do not reflect the drive across certain regions and by certain communities to implement the new energy-climate adaptation public policies in the wake of France's Environment Round Table. At this stage, neither do recorded amounts allow us to measure the investment in and impact on climate issues of property companies that are Group subsidiaries, particularly in terms of meeting environmental standards and green buildings.

PROJET D'ATTÉNUATION 2011 EN M€
2011 MITIGATION PROJECTS IN €M



- Afrique
Africa
- Amérique latine et Caraïbes
Latin America and Caribbean
- Asie
Asia
- Méditerranée et Moyen orient
Mediterranean and Middle East
- Outre-mer
French Overseas Territories

PROJET D'ATTÉNUATION 2011 EN NOMBRE
2011 NUMBER OF MITIGATION PROJECTS



L'empreinte carbone des projets d'atténuation octroyés en 2011 indique que ceux-ci pourraient contribuer à éviter ou réduire les émissions de 3,8 millions de tonnes d'éqCO₂ par an.

En cumulé depuis 2005, l'empreinte carbone de l'ensemble des projets d'atténuation, indique que ceux-ci pourraient contribuer à éviter ou réduire les émissions de plus de 24 millions de tonnes équivalent CO₂ chaque année sur l'ensemble de leur durée de vie.

The carbon footprints of mitigation projects approved in 2011 indicate that they could reduce emissions by 3.8 million tonnes of CO₂ equivalent per year.

When totalled up since 2005, the carbon footprint of all of the mitigation projects suggests they could reduce emissions by more than 24 million tonnes of CO₂ equivalent every year over their lifetime.

RÉDUCTIONS D'ÉMISSIONS ANNUELLES RÉALISÉES PAR LES PROJETS CLIMAT DE L'AFD (EN TÉQCO₂) ANNUAL REDUCTIONS IN EMISSIONS AS A RESULT OF AFD'S CLIMATE PROJECTS (IN TONNES OF CO₂ EQUIVALENT/YEAR)

	2007	2008	2009	2010	2011
TOTAL ÉMISSIONS ÉVITÉES ANNUUELLEMENT (MTCO ₂) TOTAL EMISSIONS REDUCED ANNUALLY (MTCO ₂)	2,7	3,3	4,9	5	3,8

Cycle des opérations

La démarche de maîtrise des risques environnementaux et sociaux des opérations

La démarche de maîtrise des risques environnementaux et sociaux (y compris ceux liés au changement climatique) des opérations financées porte sur l'ensemble du cycle de vie du projet, de l'identification jusqu'à l'évaluation rétrospective¹. Cette démarche, issue de l'approbation de la politique RSE adoptée par le Conseil d'administration de l'AFD en 2007, est décrite en détail dans le rapport RSE du groupe AFD disponible sur le site internet (www.afd.fr).

Les unités en charge de la démarche de maîtrise des risques environnementaux et sociaux à l'AFD et à Proparco, favorisent/promouvent une meilleure qualité environnementale et sociale des projets. Elles suivent la mise en œuvre des engagements des maîtres d'ouvrage (figurant dans les conventions de financement). Elles analysent et rendent compte de l'efficacité de la démarche.

Operations cycle

Programme to manage the environmental and social risks of operations

The programme to manage the environmental and social risks (including those related to climate change) of operations financed applies throughout the project's life cycle, from identification to retrospective assessment. This programme, the result of CSR policy adopted by AFD's board of directors in 2007, is described in detail in AFD Group's CSR report, available on its website (www.afd.fr).

Units in charge of the environmental and social risk management programme at AFD and Proparco encourage/promote better environmental and social quality of its projects. They monitor the implementation of commitments by contractors (outlined in the financing agreements). They analyse and report on the programme's effectiveness.

LE CLASSEMENT ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL DES OPÉRATIONS FINANCÉES PAR LE GROUPE AFD

En accord avec les standards internationaux en la matière :

- _ les opérations financées directement par le groupe AFD sont classées en trois catégories selon le risque social et environnemental qu'elles présentent : (i) catégorie « A » (risques élevés), catégorie « B » (risques modérés) et catégorie « C » (peu ou pas de risques).
- _ les opérations financées via un intermédiaire financier sont classées « IF ». En fonction du risque environnemental et social de leur portefeuille d'activités, ces opérations sont ensuite classées en IF-A, IF-B ou IF-C, sur le même principe que pour les financements directs.

THE ENVIRONMENTAL AND SOCIAL CATEGORISATION OF THE OPERATIONS FINANCED BY AFD GROUP

In accordance with international standards on this issue:

- _ operations financed directly by AFD Group are classed in three categories depending on their social and environmental risk exposure: (i) category A (high risk), category B (moderate risk) and category C (low or no risk).
- _ operations financed via a financial intermediary are categorised as "IF". Depending on the environmental and social risk exposure of their portfolio of activities, these operations are then classed as IF-A, IF-B or IF-C, on the same basis as for direct financing.

¹ Phase « ex-ante » : de l'identification à la signature ; phase de « suivi » : postérieure à la signature et jusqu'à la fin des décaissements (prend en compte la construction et la mise en opération) ; phase « ex-post » : tout moment postérieur à la fin des décaissements.

¹ Pre-project stage: from identification to signature; tracking stage: after signature to the end of disbursements (takes construction and implementation into account); post-project stage: any time after the end of disbursements.

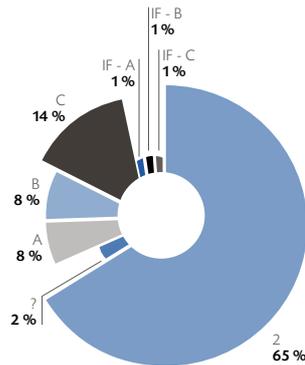
AFD

En 2011, 591 projets ont été octroyés par l'AFD pour un montant de 5,8 Mds€. 393 projets (67 %, classés « Z ») n'étaient pas soumis à la démarche de maîtrise des risques E&S.

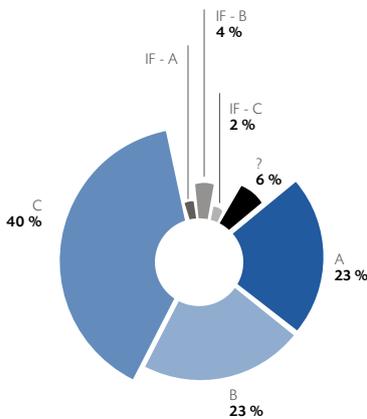
Le portefeuille de l'AFD se décompose de la façon suivante :

In 2011, 591 projects were approved by AFD, amounting to €5.8bn. 393 projects (67%, categorised as "Z") were not covered by the E&S risk management programme. AFD's portfolio breaks down as follows:

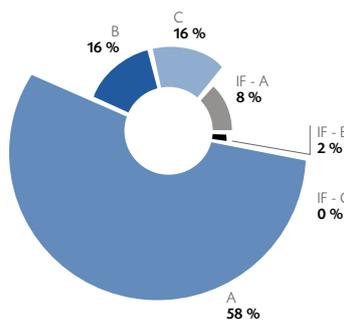
RISQUES E&S DU PORTEFEUILLE AFD EN 2011 (% nb de projets, y.c. projets "Z")
E&S RISK OF AFD PORTFOLIO IN 2011 (% number of projects.incl. "Z"projects)



CLASSEMENT E&S DU PORTEFEUILLE AFD EN 2011 (% nb de projets, hors projets "z")
E&S CATEGORY OF AFD PORTFOLIO IN 2011 (% number of projects, excl. "Z"projects)



RISQUES E&S DU PORTEFEUILLE AFD EN 2011 (% montant octroyé, hors projet "z")
E&S RISK OF AFD PORTFOLIO IN 2011 (% amount granted, excl "Z"projects)



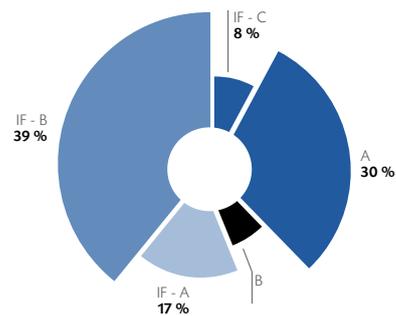
PROPARCO

En 2011, 64 projets ont été octroyés par Proparco pour un montant de 837,5 M€. Tous les projets ont été soumis à la démarche de maîtrise des risques E&S.

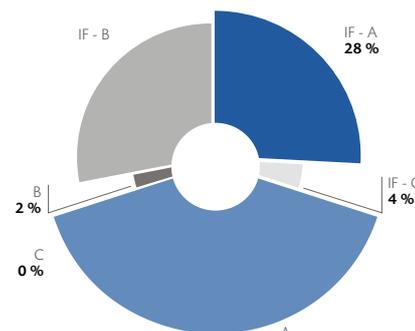
Le portefeuille de Proparco se décompose de la façon suivante :

In 2011, 64 projects were approved by Proparco, amounting to €837.5M. All of the projects were covered by the E&S risk management programme. Proparco's portfolio breaks down as follows:

RISQUES E&S DU PORTEFEUILLE DE PROPARCO EN 2011 (en nb de projets)
E&S RISK OF PROPARCO PORTFOLIO IN 2011 (number of projects)



RISQUES E&S DU PORTEFEUILLE DE PROPARCO EN 2011 (en montant)
E&S RISK OF PROPARCO PORTFOLIO IN 2011 (amounts)



LE RISQUE ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL DU PORTEFEUILLE DU GROUPE AFD EN 2011

En 2011, le risque E&S potentiel² du portefeuille du groupe AFD se présente comme suit :

Le risque environnemental et social du portefeuille de l'AFD en 2011 (concerné par la démarche de maîtrise des risques E&S, c'est-à-dire hors projets « Z ») est relativement modéré, avec 25 % de projets classés « à risque élevé » (A et IF-A). En revanche, cette proportion est plus élevée si l'on envisage le risque rapporté au montant autorisé en 2011 : 66 % de projets A et IF-A.

Le pourcentage de projets (projets « ? ») qui auraient dû être soumis à la démarche RSE de l'AFD et qui n'ont pas fait l'objet d'une évaluation environnementale et sociale est identique à celui de 2010. Il est de 6 % du nombre de projets octroyés par l'AFD en 2011 ; en volume de financement, il a par contre baissé et ne représente que moins de 0,3 % du montant total engagé (ce qui signifie que l'essentiel des projets non soumis à la démarche sont de faible montant).

Le risque environnemental et social du portefeuille 2011 de Proparco est relativement élevé : 45 % du nombre de projets et 67 % du montant autorisé en 2011 présentent un risque E&S élevé (A et IF-A).

Depuis 2009, tous les projets Proparco font l'objet d'une évaluation environnementale et sociale.

COMPARAISON 2008-2011 DU RISQUE ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL DU PORTEFEUILLE DU GROUPE AFD

L'évaluation environnementale et sociale des intermédiaires financiers et l'analyse du risque E&S de leur portefeuille n'ont véritablement commencé qu'en 2008.

2.5 RÉMUNÉRATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément à la loi n°2005-842 du 26 juillet 2005 pour la confiance et la modernisation de l'économie figurent ci-après les rémunérations versées en 2011 à chaque mandataire social :

Rémunérations totales brutes (en euros)

Dov Zerah	212 741,15
Didier Mercier	164 177,29

Il n'y a pas d'avantages en nature ni de régime de retraite particulier, de stock-options ou rémunération variable pour les mandataires sociaux de l'AFD.

2.6 ÉVOLUTIONS RÉCENTES ET PERSPECTIVES D'AVENIR

2.6.1 ÉVOLUTIONS RÉCENTES

ACTIVITÉ

L'activité du Groupe a poursuivi la progression initiée les années passées, avec un niveau d'autorisations d'engagements de près de 7 Mds€ pour le Groupe.

GOVERNANCE

Le système de gouvernance de l'AFD n'a pas été modifié.

2.6.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

L'année 2012 sera, comme en 2011, une année de consolidation avec un objectif de 7,5 Mds€ d'autorisations d'engagement pour le pro-

THE ENVIRONMENTAL AND SOCIAL RISK EXPOSURE OF AFD GROUP'S PORTFOLIO IN 2011

In 2011, the E&S risk exposure of AFD Group's portfolio broke down as follows:

The environmental and social risk exposure of AFD's portfolio in 2011 (covered by the E&S risk management programme, in other words excluding "Z" projects) was relatively modest, with 25% of projects classed as "high risk" (A and IF-A). However, this proportion is higher if the risk is compared with the amount granted in 2011: 66% of A and IF-A projects.

The percentage of projects ("?" projects) that should have been covered by AFD's CSR programme and did not undergo an environmental and social assessment is the same as in 2010. It stands at 6% of the projects approved by AFD in 2011. However, in terms of financing amounts, it has decreased, accounting for less than 0.3% of the total amount committed (this means that most of the projects not covered by the programme involve small amounts).

The environmental and social risk exposure of Proparco's 2011 portfolio is relatively high: 45% of the total number of projects and 67% of the amount authorised in 2011 have a high E&S risk exposure (A and IF-A).

Since 2009, all of Proparco's projects undergo an environmental and social assessment.

2008-2011 COMPARISON OF THE ENVIRONMENTAL AND SOCIAL RISK EXPOSURE OF AFD GROUP'S PORTFOLIO

The environmental and social assessment of financial intermediaries and E&S risk analyses of their portfolios only really began in 2008.

2.5 REMUNERATION OF EXECUTIVE OFFICERS

In accordance with Law 2005-842 of 26 July 2005 to improve confidence in and modernisation of the economy, compensation paid to each executive officer in 2011 is outlined below:

Total gross compensation (in euros)

Dov Zerah	212,741.15
Didier Mercier	164,177.29

There are no benefits in kind, special retirement schemes, stock option plans or variable compensation for AFD's executive officers

2.6 RECENT CHANGES AND FUTURE PROSPECTS

2.6.1 RECENT CHANGES

ACTIVITY

The Group continued to build on growth begun in previous years, with commitments of nearly €7bn approved by the Group.

GOVERNANCE

AFD's system of governance has not been changed.

2.6.2 FUTURE PROSPECTS

The Group's activity will be consolidated in 2012, as it was in 2011, with a target of €7.5bn for its global programme of activities (€6.4bn in foreign

gramme d'activité du Groupe dont 6,4 Mds€ dans les États étrangers et 1,1 Mds€ dans l'Outre-mer. Cet objectif est conforme aux hypothèses d'activités du Plan d'orientations stratégiques 2012-2016 (POS 3) et est cohérent avec les ressources budgétaires allouées à l'AFD dans le cadre du Contrat d'objectifs et de moyens (COM) signé le 29 octobre 2011 avec l'État. Dans les États étrangers, les activités en prêts souverains devraient atteindre 3,4 Md€. Les activités sur instruments non souverains se répartissent entre les activités secteur privé de Proparco (1,1 Mds€) et les activités AFD sur le secteur public marchand (1,2 Mds€). Pour l'AFD, l'activité en prêt à conditions de marché devrait atteindre 1,7 Mds€ en 2012.

Sur l'Outre-mer, l'AFD continuera d'apporter son soutien à la politique de développement endogène des économies ultramarines en intervenant à la fois en appui au secteur public (500 M€) et en accompagnement du secteur privé (600 M€).

Les activités programmées en 2012 traduisent une poursuite des orientations 2006-2011 mais intègrent également trois nouvelles évolutions : (i) les mutations politiques méditerranéennes, (ii) les nouvelles priorités sectorielles en Afrique au sud du Sahara et (iii) la nécessité pour l'Agence de se positionner en accompagnement des entreprises françaises dans les pays émergents.

Concernant les stratégies d'intervention, l'Afrique Subsaharienne demeure la zone d'intervention prioritaire du Groupe. Le taux de concentration de l'effort financier de l'État sur cette zone géographique devrait au moins atteindre 70 %, ratio nettement supérieur à l'objectif fixé dans le COM qui cible un effort supérieur à 60 %. Le volume d'autorisations d'engagement prévisionnel en 2012 pour le Groupe dans le bassin méditerranéen s'élève à 1,3 Mds€ dont 200 M€ pour Proparco et 1,1 Mds € pour l'AFD. Les objectifs prioritaires dans cette région sont l'emploi, la réduction des inégalités sociales et territoriales ainsi que l'amélioration des services aux populations, particulièrement en zones urbaines. Pour la zone Asie, les prévisions d'autorisations du Groupe pour l'année 2012 sont de l'ordre de 850 M€ dont 100 M€ pour Proparco et 750 M€ pour l'AFD, majoritairement en prêts souverains. Les prévisions d'autorisations en Amérique latine sont supérieures au milliard d'euros avec 200 M€ pour Proparco et 900 M€ pour l'AFD. Sur l'Outre-mer, les prévisions d'autorisations d'engagement s'élèvent à 1,1 Mds€. Elles se répartissent entre les activités d'appui au secteur public et les opérations de financement du secteur privé.

2.6.3_ LES EMPRUNTS

Le 16 novembre 2011, le Conseil d'administration de l'AFD a autorisé l'établissement à emprunter en 2012 pour ses opérations pour compte propre un montant de 5 100 M €, sous forme d'emprunts bancaires ou obligataires avec ou sans appel public à l'épargne. Ce plafond inclut le recours à des ressources du Trésor pour un montant maximal de 318 M€.

2.7_ ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Mi-janvier 2012, la note AAA de la France a été abaissée à AA+ par l'agence de notation Standard & Poor's et mise en perspective négative par les agences Moody's et Fitch. Les entreprises ou organisations publiques françaises sont impactées par ces décisions, dont l'Agence Française de Développement. La dégradation de la note de l'AFD n'a pas eu d'incidence défavorable qui n'aurait pas été prise en compte pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2011.

countries and €1.1bn in the French Overseas Territories). This target complies with the 2012-2016 Strategic Orientation Plan (POS 3) and is consistent with the budgetary resources allocated to AFD as part of the Targets and Resources Contract (COM) signed 29 October 2011 with the French State.

In foreign countries, sovereign loan activities should reach €3.4bn. Activities on non-sovereign instruments are split between Proparco's private-sector activities (€1.1bn) and AFD's activities with commercially run public-sector entities (€1.2bn). AFD's market-rate loan activities should reach €1.7bn in 2012.

In the French Overseas Territories, AFD continues to support the internally-generated development of overseas economies by intervening both to support the public (€500M) and private sectors (€600M). Activities scheduled for 2012 continue the 2006-2011 directions but also include three new developments: (i) changes in Mediterranean politics, (ii) new sectorial priorities in Sub-Saharan Africa and (iii) the need for the Agency to position itself to support French companies in emerging countries.

With regard to intervention strategies, Sub-Saharan Africa remains the Group's priority zone. The rate of concentration of the State's financial commitment to this geographic region should reach at least 70%, a ratio perceptibly higher than the target set in the COM, which aims for a commitment greater than 60%. The amount of planned Group commitments in 2012 for the Mediterranean Basin is increasing to €1.3bn, of which €200M is for Proparco and €1.1bn is for AFD. Priority goals in this region are employment, reducing social and territorial inequality and improving services to communities, particularly in urban areas. With regard to Asia, planned Group commitments for 2012 total around €850M, of which €100M are for Proparco and €750M for AFD, primarily in sovereign loans. Planned commitments in Latin America are greater than €1 billion, with €200M for Proparco and €900 million for AFD. Commitments in French Overseas Territories total €1.1bn. They are divided between activities supporting the public sector and those financing the private sector.

2.6.3_ BORROWINGS

On 16 November 2011, AFD's Board of Directors authorised the Agency to borrow €5.1bn for its operations on its own behalf in 2012, in the form of bank loans or bonds, with or without a public offering. This ceiling includes a maximum loan of €318M from the French Treasury.

2.7_ POST-CLOSING EVENTS

Mid-January 2012, France's AAA credit rating was downgraded to AA+ by ratings agency Standard and Poor's and placed on a negative watch by Moody's and Fitch. French businesses and public bodies, including the Agence Française de Développement, were impacted by these decisions. AFD's downgrade has not had unfavourable impacts that have not been taken into account in the preparation of the financial statements as at 31 December 2011.

3.

PILIER 3

-

3.1_ PRINCIPES GÉNÉRAUX

Le Pilier 3 de Bâle II a pour objectif d'améliorer la transparence financière par la publication d'éléments quantitatifs et qualitatifs permettant d'apprécier l'exposition aux différents types de risques, les procédures d'évaluation des risques et l'adéquation des fonds propres de l'établissement. En termes d'enjeux, il s'agit pour chaque établissement :

- _ d'harmoniser l'information avec les nouvelles normes comptables internationales (IFRS) sur la communication financière ;
- _ d'expliquer au marché sa méthodologie des notations internes et sa mesure des risques.

3.2_ CHAMPS D'APPLICATION

3.2.1_ RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ MÈRE DU GROUPE AUQUEL S'APPLIQUE LE DISPOSITIF

Agence Française de Développement (AFD)

Les éléments détaillés relatifs à la raison sociale du groupe AFD sont communiqués dans le paragraphe 1.1 - renseignements de caractère général concernant l'AFD.

3.2.2_ PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Il n'existe pas de différence dans les principes de consolidation entre les données comptables et les données prudentielles. Le périmètre et les méthodes de consolidation sont définis dans le paragraphe 5.1 « États financiers consolidés établis selon les normes comptables IFRS adoptées par l'Union européenne » : Notes annexes 2.1 : Périmètre et Méthodes de consolidation (pages 84 à 86).

Par ailleurs, il n'existe aucune restriction aux transferts de fonds ou fonds propres réglementaires au sein du Groupe.

3.

PILLAR 3

-

3.1_ GENERAL PRINCIPLES

The objective of Pillar 3 of the Basel II framework is to improve financial transparency by publishing quantitative and qualitative disclosures of different types of risk, risk evaluation procedures and the capital adequacy of companies.

This involves companies:

- _ aligning data with the new international accounting standards (IFRS) on financial communication;
- _ explaining their internal rating methodology and their risk assessment process to the market.

3.2_ SCOPE OF APPLICATION

3.2.1_ CORPORATE PURPOSE OF THE GROUP'S PARENT COMPANY TO WHICH THIS MEASURE APPLIES

Agence française de développement (AFD)

Detailed information about AFD Group's corporate purpose is presented in paragraph 1.1 - Information about the company

3.2.2_ CONSOLIDATION SCOPE AND METHODS

There is no difference with regard to consolidation principles between accounting data and prudential data. The scope and consolidation methods are defined in Paragraph 5.1 of the "Consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS accounting principles adopted by the European Union": Notes 2.1: Scope and Consolidation methods (pages 84 to 86).

Moreover, there are no restrictions on transferring funds or regulatory capital within the Group.

3.3_ FONDS PROPRES

3.3.1_ STRUCTURE DES FONDS PROPRES

Outre ses fonds propres de base qui s'élèvent à 2 856 M€, l'AFD enregistre 1 927 M€ au titre des fonds propres complémentaires dont 1 428 M€ de titres et emprunts subordonnés répondant aux conditions de l'art. 4d) du règlement n° 90-02 et 499 M€ d'emprunts subordonnés répondant aux conditions de l'art. 4c) du règlement n° 90-02.

Par ailleurs, l'AFD déduit des fonds propres réglementaires 107 M€ au titre des participations dans les établissements de crédit ou financiers supérieures à 10 % de leur capital ou donnant une influence notable sur ces établissements.

3.3_ CAPITAL

3.3.1_ CAPITAL STRUCTURE

Besides its Tier 1 capital, which stands at €2.856bn, AFD recorded €1.927bn in Tier 2 capital, of which €1.428bn in securities and subordinated borrowings in accordance with Article 4d) of Regulation 90-02 and €499M in subordinated borrowings in accordance with Article 4c) of Regulation 90-02.

Furthermore, AFD deducted €107M from the regulatory capital for equity stakes in credit or financial institutions of more than 10% of their capital or which imply significant influence over these institutions.

STRUCTURE DES FONDS PROPRES DU GROUPE AFD au 31/12/2011 (en millions d'euros) CAPITAL STRUCTURE OF AFD GROUP at 31/12/2011 (in millions of euros)

FONDS PROPRES DE BASE PRIS EN COMPTE BASE TIER 1 CAPITAL	TIER 1	2 856
dont capital social - of which share capital		400
dont réserves éligibles - of which eligible reserves		2 168
dont autres fonds propres de base sur accord de l'ACP - of which Tier 1 capital with agreement of Commission Bancaire		300
ÉLÉMENTS À PORTER EN DÉDUCTION DES FONDS PROPRES DE BASE : ELEMENTS TO DEDUCT FROM TIER 1 CAPITAL:		-12
Immobilisations incorporelles - Intangible assets		-12
FONDS PROPRES COMPLÉMENTAIRES - TIER 2 CAPITAL		1 927
DÉDUCTION DES FONDS PROPRES DE BASE ET COMPLÉMENTAIRES DEDUCTION FROM BASE TIER 1 CAPITAL AND TIER 2 CAPITAL		-107
FONDS PROPRES POUVANT ÊTRE PRIS EN COMPTE BASE TIER 1 CAPITAL	TOTAL	4 676

3.3.2_ ADÉQUATION DES FONDS PROPRES

Au titre du Pilier 1, l'AFD satisfait largement aux exigences minimales de fonds propres avec un ratio de solvabilité qui s'établit à 23,97 % au 31/12/2011, contre 29,14 % au 31/12/2010. Cette diminution trouve principalement son origine dans la forte croissance de l'activité au cours de l'exercice tant chez l'AFD que chez Proparco se traduisant par progression de l'exposition au risque de crédit de 24 %. Les fonds propres réglementaires progressant de 50 M€.

Au titre du Pilier 2, l'AFD a mis en place une méthodologie d'évaluation de l'adéquation du capital interne s'appuyant sur la démarche suivante :

- élaboration de la cartographie des risques au-delà de ceux pris en compte dans le calcul du ratio de solvabilité ;
- quantification des risques identifiés ;
- conception de stress tests ;
- impact des stress tests ;
- calcul du capital économique.

Cette démarche a permis de confirmer que le principal point d'attention pour l'AFD concerne l'exigence réglementaire en matière de ratio des grands risques, la structure du portefeuille bancaire de l'agence se caractérisant par un faible nombre de contreparties, notamment souveraines, dont les principales représentent un montant significatif par rapport aux fonds propres.

3.3.2_ CAPITAL ADEQUACY

AFD largely meets minimum capital requirements set out in Pillar 1 with a capital adequacy ratio of 23.97% at 31 December 2011, versus 29.14% at 31 December 2010. This drop is mainly due to strong growth during the fiscal year at both AFD and Proparco and the resulting shift in credit risk exposure to 24%. Regulatory capital has increased by €50M. AFD has put in place a processing for evaluating internal capital adequacy under Pillar 2 that uses the following approach:

- developing risk mapping that goes beyond the risks used to calculate the capital adequacy ratio;
- quantification of identified risks;
- design of stress tests;
- impact of stress tests;
- calculation of economic capital.

This approach has allowed AFD to confirm that it particularly needs to focus on regulatory requirements governing the major risk ratio, as the structure of the agency's banking portfolio is characterised by a small number of mainly sovereign counterparties, the principal counterparties representing a significant amount compared to the capital.

ADÉQUATION DES FONDS PROPRES / CAPITAL ADEQUACY

FONDS PROPRES PRIS EN COMPTE - TIER 1 CAPITAL		4 676
Fonds propres de base pris en compte Base Tier 1 capital	Tier 1	2 856
Fonds propres complémentaires Tier 2 capital		1 927

Déduction des fonds propres de base et complémentaires Deduction from Base Tier 1 capital and Tier 2 capital	-107
FONDS PROPRES EXIGIBLES - ELIGIBLE CAPITAL	1 560
RISQUE CRÉDIT - CREDIT RISK	1 495
Administrations et banques centrales - Governments and central banks	542
Etablissements de crédit - Banks	479
Entreprises - Corporates	404
Actions - Equities	70
RISQUE MARCHÉ - MARKET RISK	0
Position nette devise < 2% des FP (6 M€) - Foreign currency net position <2% of capital (€6M)	-
RISQUE OPÉRATIONNEL - OPERATIONAL RISK	66
Approche standard du risque opérationnel - Standard approach to operational risk	66
SURPLUS OU DÉFICIT DE FONDS PROPRES - CAPITAL SURPLUS OR DEFICIT	3 115
RATIO DE SOLVABILITÉ - SOLVENCY RATIO	23,97 %

3.4 EXPOSITION AUX RISQUES ET PROCÉDURES D'ÉVALUATION

En raison de son activité, l'AFD est soumise à l'ensemble des risques que rencontre un établissement de crédit :

- Le risque de crédit, qui, de par la nature de l'activité de l'AFD en termes de qualité de contreparties et de concentration, constitue le principal risque auquel est exposée l'institution.
- Le risque de marché, en lien notamment avec les différences entre les emplois et les ressources en matière de devise. En revanche, l'AFD n'est pas exposée au risque de cours en raison de l'absence de portefeuille de négociation.
- Le risque de taux d'intérêt global et de liquidité, en lien avec (i) les différences entre les emplois et les ressources en matière de taux et de maturité et (ii) le respect des contraintes de comptabilisation des concours bonifiés dans l'Aide publique au développement française.
- Le risque opérationnel, notamment en raison de la forte croissance de son activité depuis plusieurs années d'une part et de la nature de ses zones d'intervention d'autre part.
- Le risque de réputation, potentiellement élevé pour l'AFD en raison de l'importance de la dimension éthique des activités de l'Agence ainsi que de l'attention dont elle fait l'objet par les acteurs non gouvernementaux.
- Le risque stratégique, en lien avec l'évolution de la politique de la France ainsi que de la communauté des bailleurs de fonds, en matière d'intervention dans les pays en voie de développement.

En raison même du rôle d'agence de développement – et notamment le caractère subsidiaire et/ou incitatif des interventions de l'institution –, le niveau de risque de crédit admissible pour les opérations de l'AFD peut être parfois supérieur à celui des institutions bancaires classiques. L'AFD doit ainsi pouvoir intervenir :

- dans des géographies difficiles,
- sur des contreparties risquées,
- sur des maturités longues.

Dans tous les cas, l'AFD recherche les contreparties disposant des meilleures signatures dans le pays en fonction des objectifs de développement visés, et l'opportunité de prêter est évaluée en fonction des critères bancaires en vigueur.

En termes de niveau d'exposition, sans présumer des conclusions formulées à l'issue de l'appréciation individuelle des nouvelles opérations sur ce sujet, l'AFD proportionne ses interventions au niveau de ses fonds propres et cherche à assurer une bonne répartition de ses engagements. Dans les États étrangers, ceci se traduit par la fixation de limites d'exposition en encours et reste à verser signés unitaires par contrepartie et par géographie.

L'ensemble des systèmes de mesure, maîtrise et surveillance des risques que le groupe AFD assume dans le cadre de son activité sont présentés

3.4 RISK EXPOSURE AND EVALUATION PROCEDURES

Because of the nature of its business activity, AFD is exposed to all of the risks of a credit institution:

- Credit risk, which, by the nature of AFD's business in terms of the quality of counterparties and concentration, is the main risk to which the institution is exposed.
- Market risk, particularly linked to the differences between foreign currency use and resources. However, AFD is not exposed to stock market risks because it has no trading portfolio.
- The global interest rate and liquidity risk related to (i) differences between resources and their use with regard to interest rates and maturity and (ii) compliance with accounting requirements for subsidised aid given as part of French public development aid.
- Operational risk, notably because of the strong growth of its activities over the last few years and the nature of the regions in which it operates.
- Reputational risk, which is potentially high for the AFD because of the importance of the ethical aspects of its activities as well as the attention that it gets from non-governmental operators.
- Strategic risk, linked with political changes in France and in the backers' community with regard to operations in developing countries.

Given its role as a development agency, and notably the subsidiary and/or incentive-providing nature of the agency's operations, the acceptable level of credit risk at AFD may sometimes be higher than for traditional banking institutions. For example, AFD must conduct business:

- in challenging countries,
- with risky counterparties,
- over longer maturities.

In any case, AFD looks for the counterparties with the countries' best signatures depending on the development targets, and lending opportunities are evaluated based on current banking criteria.

In terms of its level of exposure, and without anticipating conclusions formulated after individual evaluations of new operations, AFD scales its operations to its capital level while seeking to ensure a good balance in its commitments.

In foreign countries, this means setting limits on its portfolio exposure and its unitary undistributed commitments by counterparty and country. All of the risk measuring, control and monitoring systems that AFD Group uses as part of its activity are presented in the Internal Control report whose main components are given in the management report in Paragraph 2.3 - Risk factors.

The risk monitoring and control system also uses written risk monitoring procedures implemented by the Risk Department

dans le cadre du Rapport sur le contrôle interne dont les principaux éléments sont repris dans le rapport de gestion sous le paragraphe 2.3 – facteurs de risques.

Le système de surveillance et de maîtrise des risques s'appuie également sur un corpus formalisé de procédures de surveillance des risques mis en œuvre par la Direction des risques.

3.4.1_ RISQUE DE CRÉDIT

INFORMATION GÉNÉRALE

L'exposition au risque de crédit comprend les expositions du bilan dont notamment les prêts, les participations, les instruments financiers et dérivés ainsi que les expositions de hors-bilan (engagements de financement et garanties données).

S'agissant principalement du risque de prêts, les expositions présentant des impayés sont suivies dans le système d'information et font l'objet d'un déclassement automatique en créances douteuses selon les règles d'antériorité définies par la réglementation et de dépréciations selon les modalités définies ci-après. La revue périodique des cotations permet d'avoir un suivi individualisé des contreparties.

Les approches adoptées pour les provisions et dépréciations spécifiques et générales sont exposées dans le paragraphe 5.1 sur les états financiers : Notes annexes 2.2 – Provisions et Dépréciations (pages 89 à 92).

■ EXPOSITIONS AU RISQUE DE CRÉDIT

Les éléments de bilan et de hors-bilan exposés au risque de crédit sont repris dans le tableau ci-après :

3.4.1_ CREDIT RISK

GENERAL INFORMATION

Exposure to credit risk includes balance sheet risk, notably exposure to loans, equity stakes, financial instruments and derivatives, as well as off-balance sheet exposures (financing commitments and guarantees given).

Exposures that are in arrears, i.e. primarily loan risk, are monitored in the computer system and are subject to automatic downgrading as impaired loans according to age rules defined by the regulations and writedowns according to the methods described below. The periodic ratings review ensures individual monitoring of counterparties.

The approaches adopted for specific and general provisions and writedowns are presented in Paragraph 5.1 of the financial statements: Notes 2.2-Provisions and Writedowns (pages 89-92).

■ CREDIT RISK EXPOSURE

Balance sheet and off-balance sheet items exposed to credit risk are presented in the table below:

<i>En milliers d'euros / In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Actifs - Assets		
CAISSE, BANQUES CENTRALES - CASH, DUE FROM CENTRAL BANKS	24 099	46 048
ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT (HORS DÉRIVÉS) FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS (EXCLUDING DERIVATIVES)	34 771	40 488
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	932 929	822 889
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - DUE FROM BANKS	3 640 984	3 534 932
À vue - Demand	142 312	67 318
À terme - Term	3 498 672	3 467 614
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE - CUSTOMER LOANS	12 315 731	9 826 484
Créances commerciales - Trade notes	2 801	2 393
Autres concours à la clientèle - Other customer loans	12 312 930	9 824 091
Comptes ordinaires débiteurs - Overdrafts		
Crédit-bail - Leasing		
PRÊTS ET CRÉANCES - LOANS AND RECEIVABLES	15 956 715	13 361 416
ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE - HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	686 714	696 107
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE EQUITY STAKES IN COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD	151 609	149 275
ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT (DÉRIVÉS) FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS (EXCLUDING DERIVATIVES)	16 627	26 271
INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE - HEDGING DERIVATIVES	1 038 071	711 356
Dérivés - Derivatives	1 054 698	737 627
TOTAL	18 841 535	15 853 850
Hors bilan - Off-balance sheet items		
ENGAGEMENTS FERMES DE PRÊTS - FIRM LENDING COMMITMENTS	6 581 403	5 701 299
GARANTIES FINANCIÈRES - FINANCIAL GUARANTEES	1 097 993	1 029 127
TOTAL	7 679 396	6 730 426
TOTAL	26 520 931	22 584 276

■ VENTILATION PAR GRANDES CATÉGORIES D'EXPOSITIONS DE CRÉDIT, TYPE DE CONTREPARTIE ET RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

La répartition par géographie (Pays étrangers / Outre-mer) et par type d'intervention (Souverains / Non souverains) de l'encours brut de prêts est traitée dans le chapitre 2.2.1 - Bilan consolidé.

Les différents types d'actifs financiers sont détaillés dans la note annexe 3 aux comptes consolidés – Investissements financiers.

S'agissant des participations, le tableau ci-après retrace les différentes rubriques concernées du bilan consolidé :

■ BREAKDOWN BY MAJOR CREDIT EXPOSURE CATEGORY, TYPE OF COUNTERPARTY AND GEOGRAPHIC SPREAD

The geographic spread (foreign countries/French Overseas Territories) and the breakdown by type of activity (sovereign/non-sovereign) of the gross loan portfolio is discussed in Chapter 2.2.1-Consolidated balance sheet.

The different types of financial assets are detailed in Note 3 to the financial statements - Financial investments.

Regarding equity stakes, the relevant consolidated balance sheet headings are presented in the table below:

PARTICIPATIONS / EQUITY STAKES

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Cotés Listed	Non cotés Unlisted	Total Total	Cotés Listed	Non cotés Unlisted	Total Total
Participations à la juste valeur par résultat Equity stakes at fair value through profit and loss		15 893	15 893		24 278	24 278
Participations incluses dans les Actifs financiers disponibles à la vente Equity stakes included in available-for-sale financial assets	30 116	619 661	649 777	38 952	526 226	565 178
Participations mises en équivalence Companies accounted for by the equity method		151 609	151 609		149 275	149 275
TOTAL	30 116	787 163	817 279	38 952	699 779	738 731

De la même manière, s'agissant des instruments dérivés, le tableau ci-après reprend les différents postes relatifs à ces éléments contenus dans les notes annexes 1 et 2 des états financiers :

The following table breaks down the various items making up the derivatives heading presented in Notes 1 and 2 to the financial statements:

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVES

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	Actif - Assets	Assets	Actif - Assets	Assets
COUVERTURE DE JUSTE VALEUR - FAIR VALUE HEDGING				
Instruments dérivés de taux d'intérêt - Interest rate derivatives		366 004		171 780
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) Interest rate and foreign exchange derivatives (currency swaps)		672 067		539 576
TOTAL 1		1 038 071		711 356
ACTIFS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR - FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE				
Instruments dérivés de taux d'intérêt - Interest rate derivatives		3 215		13 144
Instruments dérivés de change - Foreign exchange derivatives		13 412		13 127
TOTAL 2		16 627		26 271
TOTAL DÉRIVÉS / TOTAL DERIVATIVES		1 054 698		737 627

L'ensemble des opérations sur dérivés est réalisé avec des établissements de crédit de l'OCDE.

Les engagements donnés du hors-bilan comprennent les engagements de financement qui correspondent aux montants restant à verser au titre des conventions de prêts signées et de garanties.

All derivative transactions are carried out with credit institutions in OECD countries.

The off-balance sheet commitments given consist of financing commitments related to undisbursed amounts under signed loan agreements and guarantees.

HORS-BILAN - ENGAGEMENTS DONNÉS (financement et garanties) selon la typologie de contrepartie
OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS GIVEN (financing and guarantees) according to counterparty type

<i>En milliers d'euros / In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
	<i>Actif - Assets</i>	<i>Passif - Assets</i>
ENGAGEMENTS DONNÉS - COMMITMENTS GIVEN	7 679 396	6 730 426
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit - Loan commitments given to banks	983 987	899 490
Engagements de financement en faveur de la clientèle - Loan commitments given to customers	5 597 416	4 801 809
DONT ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - OF WHICH FINANCING COMMITMENTS	6 581 403	5 701 299
Engagements de garantie donnés d'ordre d'établissement de crédit - Guarantee commitments given to banks	723 741	331 078
dont l'activité du Fonds DOM - of which DOM Fund activity	263 794	266 839
Engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle - Guarantee commitments given to customers	374 252	698 049
DONT ENGAGEMENTS DE GARANTIE - OF WHICH GUARANTEE COMMITMENTS	1 097 993	1 029 127

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - Répartition géographique et par type d'intervention
FINANCING COMMITMENTS - Geographic spread and breakdown by type of activity

<i>En millions d'euros / In millions of euros</i>	2011	
	<i>Montant - Total</i>	
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT AUX RISQUES DU GROUPE	6 275	95%
FINANCING COMMITMENTS WITH THE GROUP HOLDING THE RISK		
dont pays étrangers - of which Foreign Countries	5 809	88%
Souverains - Sovereigns	3 275	50%
Non Souverains - Non-sovereigns	2 534	39%
dont Collectivités Outre-mer - of which French overseas territories	466	7%
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT AUX RISQUES DE L'ÉTAT	306	5%
FINANCING COMMITMENTS WITH THE STATE HOLDING THE RISK		
Prêts garantis par l'État - Loans guaranteed by the State	306	5%
TOTAL ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT DU GROUPE - OF WHICH GUARANTEE COMMITMENTS	6 581	

ENGAGEMENTS DE GARANTIE - Répartition géographique
GUARANTEE COMMITMENTS - Geographic spread

<i>En millions d'euros / In millions of euros</i>	<i>Pays étrangers</i>	<i>Outre-mer</i>	<i>Total</i>
	<i>Foreign Countries</i>	<i>French overseas territories</i>	
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS - ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT	340	384	724
GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN TO BANKS			
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS - CLIENTÈLE *	310	64	374
GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN TO CUSTOMERS*			
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - GUARANTEE COMMITMENTS	650	448	1 098

*La garantie donnée dans le cadre du FSD/IFFIm – programme de vaccination international (289 M€) fait l'objet d'une garantie reçue par l'État du même montant.
 *The guarantee given under the FSD/IFFIm - international vaccination programme (€289M) received a State guarantee for the same amount.

ACTIF VENTILÉ PAR LA DURÉE RESTANT À COURIR / BREAKDOWN OF ASSETS BY RESIDUAL MATURITY

En milliers d'euros - In thousands of euros	> 1 mois et ≤ 3 mois		> 3 mois et ≤ 1 an		> 1 an et ≤ 2 ans		> 2 ans et ≤ 5 ans		> 5 ans > 5 years	Indéterminée Undetermined	Total
	≤ 1 mois ≤ 1 month	> 1 month and ≤ 3 months	> 3 months and ≤ 1 year	> 1 year and ≤ 2 years	> 2 years and ≤ 5 years	> 5 years					
1 Actifs financiers détenus à des fins de transaction Financial assets held for transaction purposes	115	503	1 117	1 034	2 235	680	10 942	16 627			
2 Actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat Financial assets at fair value through profit and loss	0	0	0	0	0	0	34 771	34 771			
3 Dérivés utilisés des fins de couverture (actifs) Derivatives used for hedging purposes (assets)	-		34 953	176 443	524 264	213 773	88 639	1 038 071			
4 Actifs financiers disponibles à la vente Available-for-sale financial assets	32 991	0	33 357	37 861	52 482	67 734	708 504	932 929			
5 Prêts et créances (y compris les contrats de location-financement) Loans and receivables (including lease financing contracts)	150 374	104 114	1 084 687	1 310 227	4 243 784	8 793 879	269 650	15 956 715			
6 Placements détenus jusqu'à leur échéance Held-to-maturity investments	0	0	50 517	52 801	169 772	413 622	0	686 713			
SOUS - TOTAL - SUB-TOTAL	183 479	104 618	1 204 632	1 578 366	4 992 538	9 489 688	1 112 507	18 665 827			
Caisse, Banques centrales Cash, due from Central Banks	24 099							24 099			
Participations dans les sociétés mises en équivalence Equity stakes in equity-accounted companies	-						151 609	151 609			
TOTAL	207 578	104 618	1 204 632	1 578 366	4 992 538	9 489 688	1 264 116	18 841 535			

■ MONTANT DES CRÉANCES DÉPRÉCIÉES, ET PROVISIONS PAR GRANDE CATÉGORIE DE CONTREPARTIE ET PAR GRANDE ZONE GÉOGRAPHIQUE :

La déclinaison des créances dépréciées et des dépréciations enregistrées par catégorie de contrepartie est reprise dans la note annexe 4 aux états financiers – Créances sur les établissements de crédit et la clientèle.

■ TOTAL IMPAIRED LOANS AND PROVISIONS BY MAJOR COUNTERPARTY CATEGORY AND MAJOR GEOGRAPHIC ZONE

Impaired loans and writedowns recorded by counterparty category are presented in note 4 to the financial statements – Receivables due from credit institutions and customers.

PORTEFEUILLE DES PRÊTS AUX RISQUES DU GROUPE en valeurs brutes et nettes, avec distinction des actifs dépréciés
THE GROUP'S LOANS AND RECEIVABLES PORTFOLIO in gross and net values, with impaired assets separated out

En millions d'euros - in € millions	Encours Outstandings	Dépréciations et provisions Writedowns	Encours net des dépréciations Outstandings net of writedowns
PAYS ÉTRANGERS / FOREIGN COUNTRIES			
souverains - sovereigns	5 924.6	67.5	5 857.1
• dont douteux - of which doubtful	114.5	64.3	50.2
non souverains - non-sovereigns	5 430.8	435.6	4 995.2
• dont douteux - of which doubtful	379.0	228.2	150.8
OUTRE-MER / FRENCH OVERSEAS TERRITORIES			
non souverains - non-sovereigns	3 160.4	5.3	3 155.1
• dont douteux - of which doubtful	177	5.3	12.4
AUTRES ENCOURS DE PRÊTS - OTHER OUTSTANDING LOANS	28.3		28.3
TOTAL	14 544.1	508.4	14 035.6
• dont douteux - of which doubtful	511.1	297.8	213.4

■ RAPPROCHEMENT DES VARIATIONS DES PROVISIONS POUR CRÉANCES DÉPRÉCIÉES

La note 10 – provisions et dépréciations des notes annexes aux états financiers détaille les variations pour chaque catégorie de provisions et dépréciations.

■ RECONCILING OF CHANGES IN PROVISIONS FOR IMPAIRED RECEIVABLES

Note 10 - provisions and writedowns, in the notes to the financial statements, outlines the changes for each category of provisions and writedowns.

RISQUE DE CRÉDIT : PORTEFEUILLES DANS LE CADRE DE L'APPROCHE STANDARD ET PONDÉRATIONS RÉGLEMENTAIRES

L'AFD a choisi d'utiliser la méthode standard pour le calcul des risques intervenant dans la détermination du ratio de solvabilité. Les pondérations à appliquer dépendent des notes attribuées au pays par des organismes externes, la Coface pour l'AFD, et à la typologie des contreparties (classe d'actif du tiers). Le régulateur français (ACP) a choisi l'option 1 pour les pondérations des contreparties bancaires des banques françaises. Le paramétrage des pondérations appliqué par le Groupe est le suivant :

CREDIT RISK: PORTFOLIOS UNDER THE STANDARD APPROACH AND REGULATORY WEIGHTINGS

AFD chose the standardised method to calculate the risks used to determine the capital adequacy ratio. The weightings applied depend on the ratings given to countries by external bodies (Coface for the AFD) and to the type of counterparty (third-party asset class). The French regulator (ACP) chose option 1 for the weightings of French banks' banking counterparties. The weightings applied by the Group are defined as follows:

TAUX DE PONDÉRATION POUR LE CALCUL DES RISQUES / WEIGHTING USED TO CALCULATE RISKS

Cotations - Rating	AAA à AA- AAA to AA-	A+ à A- A+ to A-	BBB+ à BBB- BBB+ to BBB-	BB+ à B- BB+ to B-	Moins de B- Below B-	Non noté Not rated
CLASSES D'ACTIFS - ASSET CLASS						
SOUVERAINS - SOVEREIGN	0%	20%	50%	100%	150%	100%
BANQUES - BANKS	20%	50%	100%	100%	150%	100%
ENTREPRISES - CORPORATES	20%	50%	100%	100%	150%	100%

L'application des pondérations au risque de crédit de l'AFD aboutit aux expositions pondérées suivantes :

The application of weightings to AFD's credit risk results in the following weighted exposures:

RISQUE DE CRÉDIT DU GROUPE : Portefeuille soumis à l'approche standard par tranches de risques : GROUP CREDIT RISK: Portfolio subject to the standardised approach, by risk segment:

Montant des expositions pondérées en millions d'euros / Total weighted exposures in millions of euros

Pondération risque Risk weighting	Souverains et autres institutions Sovereigns and other Institutions	Banques Banks	Entreprises Corporates	Actions Equities	Total
0%	0	0	0	0	0
20%	437	192	6	0	636
50%	447	1 628	98	0	2 173
100%	5 457	3 600	4 670	0	13 727
150%	433	339	502	873	2 147
TOTAL	6 775	5 759	5 276	873	18 682

TECHNIQUES DE RÉDUCTION DU RISQUE DE CRÉDIT

Pour les expositions de crédit à sa clientèle non souveraine, l'AFD cherche à obtenir une couverture adéquate au moyen de garanties.

Deux catégories de garanties sont distinguées :

- les garanties personnelles ou assimilées : caution, garantie à 1^{ère} demande, lettres d'intention et de confort, avals etc.,
- les garanties réelles : hypothèques sur biens immobiliers et mobiliers, nantissement de fonds de commerce, de valeurs mobilières, d'outillage ou de véhicules, dépôt nanti dans une banque, etc.

Ces garanties font l'objet d'une valorisation périodique afin d'être prises en compte dans le cadre du provisionnement. Cette valorisation interne tient compte selon le cas du type de garantie, de la qualité du garant ainsi que de la géographie d'intervention.

Par ailleurs, l'AFD enregistre au bilan et au hors bilan des éléments garantis par l'État français.

Dans le cadre de la détermination du ratio de solvabilité, l'AFD enregistre 1937 M€ de sûretés personnelles qui se décomposent de la façon suivante :

- 1429 M€ de sûretés sur éléments de bilan correspondant principalement aux prêts garantis par l'État français, ainsi qu'aux garanties reçues sur les prêts collectivités locales ou des collectivités ;
- 508 M€ sur les éléments de hors bilan correspondant aux restes à verser garantis par l'État français.

TECHNIQUES FOR REDUCING CREDIT RISK

For credit exposures to its non-sovereign customers, AFD tries to obtain adequate hedging by using guarantees.

There are two categories of guarantees:

- personal or equivalent guarantees: deposits, 1st demand guarantees, letters of intention and comfort letters, endorsements, etc.,
- real guarantees: mortgages on real estate and securities, liens on businesses, securities, equipment or vehicles, assigned bank deposits, etc.

These guarantees are subject to periodic valuation in order to be taken into account in provisioning. This internal valuation considers the type of guarantee, the quality of the guarantor as well as the geographic region of operations.

Moreover, AFD records items guaranteed by the French State on its balance sheet and off-balance sheet.

In calculating its capital adequacy ratio, AFD recorded €1.937bn in personal guarantees, which break down as follows:

- €1.429bn in guarantees on balance sheet items that mainly consist of loans guaranteed by the French State and guarantees received on loans to local authorities;
- €508M on off-balance sheet items consisting of undisbursed amounts guaranteed by the French State.

RISQUE DE CONTREPARTIE

RISQUE DE CONTREPARTIE SUR LES ACTIVITÉS FINANCIÈRES

L'AFD a recours à des produits dérivés pour couvrir ses risques de taux et de change (cf. supra tableau exposition sur instruments dérivés). Les opérations sont restreintes à des contreparties signataires d'accords cadre français (AFB ou FBF) ou internationaux (ISDA). En outre, l'AFD a conclu avec ses contreparties actives des contrats de collatéralisation. Ces contrats sont activés lorsque la notation de la contrepartie devient inférieure à AA- avec un seuil de déclenchement fixé à 10 M€ et un minimum de versement de 1 M€. L'AFD ne réalise pas d'opérations sur dérivés de crédit.

DISPOSITIF DE LIMITES

La gestion des risques de contrepartie sur instruments financiers repose sur un ensemble de limites et de règles de gestion dont les principes et les principales caractéristiques sont fixées par le Conseil d'administration. Une limite d'autorisation unitaire pour une contrepartie est fixée en fonction de la note de la contrepartie et des fonds propres de l'AFD.

TITRISATION

L'AFD ne pratique pas d'opérations de titrisation.

3.4.2_ RISQUE DE MARCHÉ

Les risques encourus par l'AFD dans le cadre des risques de marché sont détaillés dans le paragraphe 2.3.4 - Risques globaux de taux d'intérêt, de change, de liquidité et de marché.

L'AFD n'a pas de portefeuille d'opérations dites spéculatives. Elle comptabilise toutefois marginalement en « trading book » les instruments de couvertures en devises dites non livrables ou non liquides et les instruments de couverture à départ différé et/ou déchu de leur rôle de couverture. Les positions de l'AFD la placent en dessous des seuils d'application pour l'exigence en fonds propres au niveau du risque de marché. La position nette globale du Groupe en devise au 31 décembre 2011 est longue pour 75 M€, principalement composée de dollars pour un montant en contre-valeur de 56 M€. Elle n'excède pas le seuil de 2 % des fonds propres. L'AFD qui n'est donc pas exposée au risque de marché, ne le prend pas en compte dans le calcul du ratio de solvabilité, et n'a pas d'exigence de fonds propres à ce titre.

3.4.3_ RISQUE OPÉRATIONNEL

La gestion des risques opérationnels au sein du groupe AFD (identification et évaluation des risques, cotation des éléments de maîtrise des risques, reporting, procédure de déclaration des incidents opérationnels) est détaillée dans le chapitre 2.3 Facteurs de risques.

Le dispositif de mesure et de gestion du risque opérationnel est intégré dans le dispositif de contrôle permanent.

ÉVALUATION DU RISQUE OPÉRATIONNEL

Pour le calcul des exigences en fonds propres réglementaires au titre du risque opérationnel, le groupe AFD utilise l'approche de base qui repose sur l'indicateur de référence, tel que défini à l'article 358-1 de l'arrêté du 20 février 2007 relatif aux exigences de fonds propres applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement. Dans l'approche de base, l'exigence de fonds propres au titre du risque opérationnel est égale à 15 % de la moyenne lissée sur trois ans de cet indicateur de référence (Produit Net Bancaire, hors provisions et dépréciations).

BESOIN EN FONDS PROPRES POUR RISQUES OPÉRATIONNELS

Au 31/12/2011, le PNB moyen de l'AFD s'établit à 438 millions d'euros et l'exigence de fonds propres au titre du risque opérationnel à 65,6 millions d'euros.

COUNTERPARTY RISK

COUNTERPARTY RISK RELATING TO FINANCIAL ACTIVITIES

AFD uses derivatives to hedge interest rate and foreign exchange risks (see derivative exposure table above). Transactions are limited to counterparties that have signed framework agreements with French (AFB or FBF) or international (ISDA) bodies. AFD has concluded collateralisation contracts with its active counterparties. These contracts are activated if the issuer's rating dips below AA- with a trigger threshold set at €10M and a minimum payment of €1M. AFD does not carry out credit derivative transactions.

LIMIT SYSTEM

Counterparty risk relating to financial instruments is managed using a set of limits and management rules whose principles and main characteristics are set by the Board of Directors.

A unitary authorisation limit is set for a counterparty based on the counterparty's rating and AFD's capital.

SECURITISATION

AFD has no securitisation activity.

3.4.2_ MARKET RISK

AFD's exposure to market risk is presented in Paragraph 2.3.4 - Global interest rate, foreign exchange, liquidity and market risks.

AFD does not have a speculative operations portfolio. However, it records in its trading book any non-deliverable or illiquid currency hedging instruments, forward hedging instruments and/or hedging instruments that have lost their hedging purpose. AFD's positions were below the thresholds applicable to capital requirements with regard to market risk.

The Group's overall net foreign-currency position at 31 December 2011 is long for €75M, primarily in dollars for a countervalue amount of €56M. It does not exceed the threshold of 2% of capital. AFD is therefore not exposed to market risk and does not include it when calculating its capital adequacy ratio and is not subject to any capital requirements in this regard.

3.4.3_ OPERATIONAL RISK

Operational risk management within AFD Group (identifying and evaluating risks, rating risk management, reporting, procedure for declaring operational incidents) is described in detail in Chapter 2.3 Risk factors. The measurement and management of operational risk is incorporated in the permanent control system.

OPERATIONAL RISK ASSESSMENT

When calculating its regulatory capital requirements for operational risk, AFD Group uses the foundation method, which relies on the benchmark index as defined in Article 358-1 of the decree of 20 February 2007 pertaining to capital requirements applicable to credit institutions and investment companies. Under the foundation method, capital requirements for operational risk are equal to 15% of the average of the benchmark index (Net Banking Income, excluding provisions and writedowns) smoothed over three years.

CAPITAL REQUIREMENTS FOR OPERATIONAL RISK

At 31 December 2011, AFD's average NBI stood at €438 million and capital requirements for operational risk totalled €65.6 million.

3.4.4_ ACTIONS

Les méthodes de valorisation et de comptabilisation des participations détenues par le groupe sont décrites dans la note annexe aux comptes consolidés n° 2.2.3 (« actifs financiers à la JV par résultat » et « actifs financiers disponibles à la vente »). Les principes comptables relatifs aux participations mises en équivalence sont décrits dans la note annexe n° 2.1.2 « méthodes de consolidation ».

Le tableau de synthèse sur l'exposition au titre des participations est fourni au paragraphe 3.4.11.2.

Le montant des plus-values (moins-values) réalisées sur les ventes et liquidations durant la période sous revue figure dans la note annexe 14 des états financiers.

Le montant des plus ou moins values non réalisées est comptabilisé en capitaux propres dans la rubrique « gains / pertes latents ou différés » des états financiers.

Il n'y a pas de titres de participations générant des plus ou moins values latentes dans les comptes du groupe.

L'exigence en fonds propres au titre de cette catégorie de risques s'élève à 69,8 M€ pour un montant pondéré de l'exposition de 872,7 M€.

3.4.5_ RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT DANS LE PORTEFEUILLE BANCAIRE

Le paragraphe 2.3.4 – Risque de taux d'intérêt est dédié à l'examen de ce risque.

3.4.4_ EQUITIES

The methods for valuing and booking equity stakes held by the Group are presented in Note 2.2.3 to the consolidated financial statements ("Financial assets and liabilities at fair value through profit and loss" and "Available-for-sale financial assets"). The accounting principles covering equity-accounted equity stakes are outlined in Note 2.1.2 "Consolidation methods".

The summary table of equity stake exposure is provided in Paragraph 3.4.11.2.

The amount of capital gains (losses) realised on disposals and liquidations during the period under review is presented in Note 14 to the financial statements.

Unrealised capital gains or losses are booked as equity under the heading "Unrealised or deferred capital gains/losses" in the financial statements.

There are no equity investments generating unrealised capital gains/losses in the Group's financial statements.

Capital requirements for this category of risk equalled €69.8M based on a risk-weighted amount of €872.7M.

3.4.5_ INTEREST RATE RISK IN THE BANKING PORTFOLIO

Paragraph 2.3.4 - Interest rate risk describes this type of risk in detail.

4.

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

-

4.1_ COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

4.1.1_ COMPOSITION DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

DIRECTION GÉNÉRALE

La direction et l'administration de l'Agence sont confiées à un Directeur général nommé pour trois ans par décret. Le Directeur général représente et engage l'agence. Il nomme le personnel et fixe les conditions de son emploi. Il est habilité à donner toute délégation nécessaire au fonctionnement de l'Agence. Il exerce les compétences qui lui sont déléguées par le Conseil d'administration.

Au 31 décembre 2011, la composition de la Direction générale¹ est la suivante :

	<i>Fonction AFD - AFD Function</i>	<i>Autres mandats et fonctions - Other responsibilities</i>
DOV ZERAH	Directeur général <i>Décret publié le 4 juin 2010</i> Chief Executive Officer <i>Decree published on 4 June 2010</i>	Président PROPARCO Administrateur suppléant BEI Censeur OSEO Chairman of PROPARCO Non-voting director of OSEO
DIDIER MERCIER	Directeur général adjoint <i>Note d'instruction AFD/DGL 54 du 15 novembre 2010</i> Deputy Chief Executive Officer <i>Memorandum of instruction AFD/DGL 54 of 15 November 2010</i>	Vice Président PROPARCO Administrateur ADETEF Vice Chairman of PROPARCO Chairman of ADETEF

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration comprend, conformément à l'article R.516-13 du code monétaire et financier, outre son Président :

- six membres représentant l'État ;
- quatre membres désignés en raison de leur connaissance des problèmes économiques et financiers ;

¹ Le Directeur général et le Directeur général adjoint sont dirigeants responsables au sens de l'article L511-13 du Code monétaire et financier.

4.

CORPORATE GOVERNANCE

-

4.1_ COMPOSITION AND OPERATION OF ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

4.1.1_ COMPOSITION OF ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

GENERAL MANAGEMENT

The Agency's management and administration operate under a Chief Executive Officer who is appointed by decree for a three-year term. The Chief Executive Officer represents and makes commitments on behalf of the institution. He appoints staff and sets employment conditions. He is authorised to grant all of the delegations necessary for the Agency's operation. He carries out the duties that are delegated to him by the Board of Directors.

At 31 December 2011, the General Management was composed as follows:

BOARD OF DIRECTORS

In accordance with Article R.516-13 of the French Monetary and Financial Code, the Board of Directors includes the following members, aside from its Chairman:

- six representatives of the French State;
- four members appointed because of their knowledge of economic and

¹ The Chief Executive Officer and the Deputy Chief Executive Officer are directors as defined in Article L511-13 of the French Monetary and Financial Code.

- un membre désigné en raison de sa connaissance de l'écologie et du développement durable ;
- trois parlementaires (deux députés et un sénateur) ; en conformité avec les dispositions prévues dans la loi n° 2010-873 du 27 juillet 2010 relative à l'action extérieure de l'État et applicable à l'Agence Française de Développement, un second sénateur a été nommé en 2011 ;
- deux membres élus et représentant le personnel de l'AFD.

Chaque membre du Conseil d'administration est remplacé en cas d'absence ou d'empêchement par un suppléant désigné dans les mêmes conditions que le titulaire.

Le président du Conseil d'administration est nommé par décret pris sur le rapport du ministre chargé de l'Économie, du ministre chargé de la Coopération, du ministre chargé de l'Outre-mer et du ministre chargé de l'Immigration et du Développement solidaire. La limite d'âge applicable au président du Conseil d'administration est de 70 ans. Il dispose d'une voix prépondérante en cas de partage égal des voix. En cas d'absence ou d'empêchement, le président est suppléé par le plus âgé des six membres représentant l'État. Le mandat des membres du Conseil d'administration est de trois ans. Toutefois, le mandat des parlementaires au sein du Conseil d'administration prend fin de plein droit à l'expiration du mandat électif au titre duquel ils ont été désignés. Le mandat des membres du Conseil d'administration est gratuit. Toutefois, le président du Conseil d'administration perçoit une indemnité de fonction dont le montant est fixé par arrêté conjoint des ministres chargés de l'Économie, de la Coopération et de l'Outre-mer.

La composition du Conseil d'administration au 31 décembre 2011 est la suivante :

- financial issues;
- one member appointed because of his knowledge of ecological and sustainable development issues;
- three members of Parliament (two deputies and one senator). In accordance with the provisions in Law 2010-873 of 27 July 2010 concerning the French State's foreign activities and applicable to the Agence Française de Développement, a second senator was appointed in 2011;
- two elected representatives of AFD's staff.

Each member of the Board of Directors is replaced by an alternate who is appointed under the same conditions as the permanent member in the event of a scheduling conflict or absence.

The Chairman of the Board of Directors is appointed by decree based on the report of the Ministers of the Economy, Cooperation, the French Overseas Territories and Immigration and Solidarity-based Development. The age limit applicable to the Chairman of the Board of Directors is 70 years of age. He casts the deciding vote in the event of a tie. If the Chairman is absent, he is replaced by the eldest of the six State representatives.

The Board of Directors' members have a three-year term. However, the term on the Board of Directors of members of Parliament ends when they cease to be members of the assemblies to which they were elected. Members of the Board of Directors are not paid. However, the Chairman of the Board of Directors receives compensation, the amount of which is set by joint decree by the Ministers of the Economy, Cooperation and the French Overseas Territories.

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
PIERRE-ANDRÉ PÉRISSOL	Président <i>Décret publié le 22/06/2010</i> <i>Prise de fonction fixée au 25/06/2010</i> Chairman <i>Decree published on 22/06/2010</i> <i>Start of term set as 25/06/2010</i>	Agence Française de Développement 5, rue Roland-Barthes - 75598 Paris Cedex 12	<ul style="list-style-type: none"> • Président du CA de l'AFD • Ancien Ministre • Président de la communauté d'agglomération de Moulins • Maire de Moulins • Président Conseil de surveillance du Centre Hospitalier Moulins-Yzeure • Président de l'Association Ateliers Maîtrise d'œuvre Urbaine de Cergy <ul style="list-style-type: none"> • Chairman of AFD's Board • Former Minister • Chairman of the municipality of Moulins • Mayor of Moulins • Chairman of the Supervisory Board of Moulins-Yzeure hospital • Chairman of the Association Ateliers Maîtrise d'Oeuvre Urbaine in Cergy
MEMBRES REPRÉSENTANT L'ÉTAT (6) - REPRESENTATIVES OF THE FRENCH STATE (6)			
DELPHINE D'ARMAZIT	Titulaire - Permanent 22/08/2009	Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie - Direction Générale du Trésor Ministry of Finance, Industry and Employment 139 rue Bercy – 75572 Paris cedex 12	<ul style="list-style-type: none"> • Chef de Service Affaires multilatérales & Développement - Direction Générale du Trésor • Administrateur Banque des États de l'Afrique centrale, représentant la France (BEAC) <ul style="list-style-type: none"> • Department head of Multilateral Trade and Development • Director and French representative to BEAC
RÉMY RIOUX	Suppléant - Alternate 29/01/2010	Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie - Direction Générale du Trésor Ministry of Finance, Industry and Employment 139 rue Bercy – 75572 Paris cedex 12	<ul style="list-style-type: none"> • Sous Directeur Affaires financières internationales et développement • Administrateur Banque des États d'Afrique de l'ouest, représentant la France (BCEAO) <ul style="list-style-type: none"> • Assistant head of International Financial Affairs and Development • Director and French representative to BCEAO
DENIS CHARISSOUX	Titulaire - Permanent 04/02/2011	Ministère du Budget, des Comptes Publics et de la Réforme de l'État Ministry of the Budget 139 rue de Bercy – 75572 Paris cedex 12	<ul style="list-style-type: none"> • Direction du budget – Sous-Directeur 7ème sous-direction : • Agriculture - Affaires étrangères et APD - Finances et politiques UE - Commerce extérieur et garanties Etat <ul style="list-style-type: none"> • Budget Department – Assistant head of 7th sub-department: • Agriculture - Foreign affairs and ODA - EU finances and policy - Foreign trade and State guarantees
HERVÉ BEC	Suppléant - Alternate 16/07/2009	Ministère du Budget, des Comptes Publics et de la Réforme de l'État Direction du Budget - Ministry of the Budget 139, rue de Bercy – 75572 Paris cedex 12	<ul style="list-style-type: none"> • Direction du budget – Chef du bureau des Affaires étrangères et du développement • Administrateur : AEFÉ – EGIDE – OFII - OFPRA - ADOMA <ul style="list-style-type: none"> • Budget Department - Head of the Office of Foreign Affairs and Development • Member of the Board of Directors for: AEFÉ – EGIDE – OFII - OFPRA - ADOMA

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
CHRISTIAN MASSET	Titulaire - Permanent 22/04/2009	Ministère des Affaires étrangères et européennes - Direction générale de la mondialisation, du développement et des Partenariats (DGMDP) Department of Globalisation, Development and Partnerships (DGMDP) Ministry of Foreign and European Affairs 27 rue de la Convention CS 91533 - 75732 Paris cedex 15	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur Général DGMDP · Administrateur : AEFE - AREVA – AFVP- Bureau International de l'Édition Française – British Institute in Paris – Commission Nationale de la Coopération décentralisée – Campus France – Centre National des Arts Plastiques – CIDJ – CIRAC – Cinémathèque française-CNL-Cultures France – École française d'Athènes – École française d'Extrême-Orient – École française de Rome – FCI – Festival International Film à Cannes – FFI – FFL – Musée Quai Branly - OFQJ · Executive Director of DGMDP · Director: AEFE - AREVA – AFVP- Bureau International de l'Édition Française – British Institute in Paris – Commission Nationale de la Coopération Décentralisée – Campus France – Centre National des Arts Plastiques – CIDJ – CIRAC – Cinémathèque française-CNL-Cultures France – École française d'Athènes – École française d'Extrême-Orient – École française de Rome – FCI – Festival International du Film à Cannes – FFI – FFL – Musée du Quai Branly - OFQJ
SERGE TOMASI	Suppléant - Alternate 14/05/2009	Ministère des Affaires étrangères et européennes - (DGMDP) Department of Globalisation, Development and Partnerships (DGMDP) Ministry of Foreign and European Affairs 27 rue de la Convention CS 91533 - 75732 Paris cedex 15	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur de l'Economie Globale et des Stratégies de Développement (DGMDP) · Membre du CA de l'IRD · Membre du Conseil exécutif OCDE · Head of Global Economy and Development Strategies at DGMDP · Member of IRD's Board · Member of the OECD's Executive Board
STÉPHANE GOMPERTZ	Titulaire - Permanent 23/01/2009	Ministère des Affaires étrangères et européennes Ministry of Foreign and European Affairs 37, quai d'Orsay 75700 Paris	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur Afrique et Océan Indien · Secrétaire bureau de l'association (1901) Gwadenia (aide à des ONG éthiopiennes) · Head - Africa and the Indian Ocean · Office secretary of the association (1901) Gwadenia (aid to Ethiopian NGOs)
PATRICE PAOLI	Suppléant - Alternate 22/04/2009	Ministère des Affaires étrangères et européennes Ministry of Foreign and European Affairs 37, quai d'Orsay 75700 Paris SP 07	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur Afrique du Nord et Moyen-Orient · Head - North Africa and the Middle East
VINCENT BOUVIER	Titulaire - Permanent 30/01/2010	Ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer, des Collectivités territoriales et de l'immigration, ministère délégué à l'outre-mer Ministry of the Interior, the French Overseas Departments and Territories and Immigration, Ministry delegated to the French Overseas Territories 27, rue Oudinot 75007 Paris	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur, délégué général à l'outre-mer · Membre titulaire CA de la société nationale des programmes France Télévisions · Membre titulaire conseil de surveillance Institut d'émission d'outre-mer (IEOM) · Head of the delegation to the French Overseas Territories (DGOM) · Permanent member of the Board of Directors of the national broadcasting company France Télévisions · Permanent member of the Supervisory Board of the Institut d'émission d'outre-mer (IEOM)
MARC DEL GRANDE	Suppléant - Alternate 04/11/2010	Ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer, des Collectivités territoriales et de l'Immigration Ministry of the Interior, the French Overseas Departments and Territories and Immigration 27 rue Oudinot 75007 Paris	<ul style="list-style-type: none"> · Sous-directeur en charge du service des politiques publiques à la DGOM · Administrateur dans les établissements : · Établissement français du sang · Électricité de Mayotte · Conseil d'orientation pour la prévention des risques majeurs · Agence Nationale de Rénovation Urbaine · Société immobilière de la Réunion · Société immobilière de Guadeloupe · Conseil supérieur de l'aviation civile · Formation cadre avenir · Agence de développement rural et d'aménagement foncier · Commission consultative de l'aide fiscale à l'investissement · Commissaire du Gouvernement à l'Institut calédonien de participation <ul style="list-style-type: none"> · Assistant Head responsible for the public policy department at the DGOM · Member of the Board of Directors for these institutions: · Établissement Français du Sang · Électricité de Mayotte · Steering Committee for the Prevention of Major Risks · Agence Nationale de Rénovation Urbaine · Société immobilière de la Réunion · Société immobilière de Guadeloupe · Conseil supérieur de l'aviation civile · Formation cadre avenir · Agence de développement rural et d'aménagement foncier · Advisory Board on Fiscal Investment Assistance · Government Commissioner at the Institut Calédonien de Participation
STÉPHANE FRATACCI	Titulaire - Permanent 23/08/2009	Ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer, des Collectivités territoriales et de l'Immigration Ministry of the Interior, the French Overseas Departments and Territories and Immigration 101, rue de Grenelle 75323 Paris cedex 07	<ul style="list-style-type: none"> · Secrétaire Général à l'Immigration et à l'Intégration · Secrétaire général du Comité interministériel du contrôle de l'immigration · Haut fonctionnaire à la Défense · Administrateur de la Fondation Adoma · Administrateur de Campus France · Administrateur du GIP International · Vice-président de l'OFII · Administrateur de l'ACSE · Membre Conseil d'administration INED · Membre Conseil d'administration ANTS

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
STÉPHANE FRATACCI	Titulaire - Permanent 23/08/2009	Ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer, des Collectivités territoriales et de l'Immigration Ministry of the Interior, the French Overseas Departments and Territories and Immigration 101, rue de Grenelle 75323 Paris cedex 07	<ul style="list-style-type: none"> · General Secretary for Immigration and Integration · General Secretary of the Interministerial Committee on Immigration Control · High ranking civil servant at La Défense · Director of AFD · Director of the ADOMA Foundation · Director of CAMPUS France · Director of GIP International · Vice President of OFII · Director of ACSE · Permanent member of the Board of Directors of INED · Member of the Board of Directors of ANTS
KACIM KELLAL	Suppléant - Alternate 23/08/2009	Ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer, des Collectivités territoriales et de l'Immigration Ministry of the Interior, the French Overseas Departments and Territories and Immigration 101, rue de Grenelle 75323 Paris cedex 07	<ul style="list-style-type: none"> · Chef du service des affaires internationales et du développement solidaire · Administrateur de la fondation Adoma · Administrateur de Campus France · Administrateur du GIP International · Intervenant Collège Interarmées Défense <ul style="list-style-type: none"> · Head of International Affairs and Solidarity-based Development · Director of the ADOMA Foundation · Director of Campus France · Director of GIP International · Lecturer at the Joint Defence College

PERSONNALITÉS DÉSIGNÉES EN RAISON DE LEUR CONNAISSANCE DES PROBLÈMES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS (4)

PEOPLE APPOINTED BECAUSE OF THEIR KNOWLEDGE OF ECONOMIC AND FINANCIAL ISSUES (4)

OMAR KABBAJ	Titulaire - Permanent 10/07/10	57 Oulladia III - Rabat Souissi Royaume du Maroc	<ul style="list-style-type: none"> · Conseiller de S. M. le Roi du Maroc · Président Honoraire de la Banque Africaine de Développement · Membre Comité Consultatif auprès Secrétaire Général de l'ONU pour l'eau et l'assainissement (UNSGAB) <ul style="list-style-type: none"> · Advisor to His Majesty the King of Morocco · Honorary Chairman of the African Development Bank · Member of the UN Secretary General's Advisory Board on water and sanitation (UNSGAB)
JEAN-LOUIS MATTEI	Suppléant - Alternate 10/07/10	Société Générale BHF/DIR Tour Granite - 17, Cours Valmy 92800 Paris La Défense 7	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur du Réseau de Banque de détail à l'International · Société Générale Algérie Conseil de surveillance Membre · Express Bank Conseil de surveillance Membre · SG de Banque au Cameroun Conseil administration Administrateur · SG de Banques en Côte d'Ivoire Conseil d'administration Administrateur · Sogébourse en Côte d'Ivoire Conseil d'administration Administrateur · Sogébourse en Côte d'Ivoire Conseil d'administration Président · Societe Generale Bank Conseil d'administration Administrateur · SG de Banque aux Antilles Conseil d'administration Administrateur · SG de Banque aux Antilles Conseil d'administration Président · SG de Banque au Liban Conseil d'administration Administrateur · Société Générale de Leasing au Maroc Conseil d'administration Administrateur · Investima SA Conseil d'administration Administrateur · SG Marocaine de Banques Conseil de surveillance Membre · SG Calédonienne de Banque Conseil d'administration Administrateur · SG Calédonienne de Banque Conseil d'administration Président · Banque de Polynésie Conseil d'administration Administrateur · Banque de Polynésie Conseil d'administration Président · Komercni Banka A.S Comité d'audit Membre · Komercni Banka A.S Comité des rémunérations Membre · Komercni Banka A.S Conseil de surveillance Membre · Komercni Banka A.S Conseil de surveillance Vice-Président · BRD - Groupe Société Conseil d'administration Administrateur · Rosbank Conseil d'administration Administrateur · Rosbank Comité d'audit Membre · Rosbank Comité des rémunérations Membre · Rosbank Comité Stratégique Président · BHF/DIR Conseil d'administration Administrateur · BHF/DIR Conseil d'administration Président · Deltacredit Conseil d'administration Administrateur · Deltacredit Conseil d'administration Président · BSGV Conseil d'administration Président · SG de Banques au Sénégal Conseil d'administration Administrateur · Union Internationale de Banques Conseil d'administration Administrateur <ul style="list-style-type: none"> · Head of International Retail Banking · Member of the Supervisory Board of SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ALGÉRIE, · Member of the Supervisory Board of EXPRESS BANK · Member of the Board of Directors of SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE BANQUE AU CAMEROUN · Member of the Board of Directors of SG DE BANQUES EN CÔTE D'IVOIRE · Member of the Board of Directors of SOGÉBOURSE EN CÔTE D'IVOIRE · Chairman of the Board of Directors of SOGÉBOURSE EN CÔTE D'IVOIRE · Member of the Board of Directors of SOCIETE GENERALE BANK · Member of the Board of Directors of SG DE BANQUE AUX ANTILLES · Chairman of the Board of Directors of SG DE BANQUE AUX ANTILLES · Member of the Board of Directors of SG DE BANQUE AU LIBAN · Member of the Board of Directors of SG DE BANQUE AU LIBAN · Member of the Board of Directors of SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE LEASING AU MAROC · Member of the Board of Directors of INVESTIMA SA · Member of the Supervisory Board of SG MAROCAINE DE BANQUES · Member of the Board of Directors of SG CALÉDONIENNE DE BANQUE · Chairman of the Board of Directors of SG CALÉDONIENNE DE BANQUE · Member of the Board of Directors of BANQUE DE POLYNÉSIE

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
JEAN-LOUIS MATTEI	Suppléant - Alternate 10/07/10	Société Générale BHF/DIR Tour Granite - 17, Cours Valmy 92800 Paris La Défense 7	<ul style="list-style-type: none"> · Chairman of the Board of Directors of BANQUE DE POLYNÉSIE · Member of the Audit Committee of KOMERCNI BANKA A.S · Member of the Compensation Committee of KOMERCNI BANKA A.S · Member of the Supervisory Board of KOMERCNI BANKA A.S · Vice Chairman of the Supervisory Board of KOMERCNI BANKA A.S · Member of the Board of Directors of BRD - SOCIETE GENERALE Group · Member of the Audit Committee of ROSBANK · Member of the Compensation Committee of ROSBANK · Chairman of the Strategy Committee of ROSBANK · Member of the Board of Directors of BHF/DIR · Member of the Board of Directors of DELTACREDIT · Member of the Board of Directors of ROSBANK · Chairman of the Board of Directors of BSGV · Chairman of the Board of Directors of DELTACREDIT · Chairman of the Board of Directors of BHF/DIR · Member of the Board of Directors of SG de BANQUES au SÉNÉGAL · Member of the Board of Directors of UNION INTERNATIONALE de BANQUES
SYLVIANE JEANNENEY GUILLAUMONT	Titulaire - Permanent 10/07/2010	La Gagère - 63190 Bort l'Etang	<ul style="list-style-type: none"> · Professeur émérite à l'Université d'Auvergne · Chercheur au CERDI · Emeritus professor at the University of Auvergne · Researcher at CERDI
GUY DUPONT	Suppléant - Alternate 10/07/2010	FEDOM - Tour CIT – BP 196 3 rue de l'Arrivée – 75749 Paris cedex 15	<ul style="list-style-type: none"> · Président de la FEDOM · Président de SAS GVS, SCI ORION, SAS INK-OI, SAS ASR · Administrateur de Bourbon SA, CBO SA, SAPMER SA, ART SA, ABEILLES RUN SA · Chairman of FEDOM · Chairman of SAS GVS, SCI ORION, SAS INK-OI, SAS ASR · Chairman of Bourbon SA, CBO SA, SAPMER SA, ART SA, ABEILLES RUN SA
PATRICE FONLLADOSA	Titulaire - Permanent 10/07/10	Veolia Environnement - Direction des Partenariats Stratégiques 38 Avenue Kléber 75016 Paris	<ul style="list-style-type: none"> · Directeur des Partenariats Stratégiques de Veolia Environnement · Président d'Azaliya (Moyen Orient, JV Veolia Eau / Mubadala) · Président de Veolia Water Mena (Middle East North Africa) · Président de VEIC (Veolia Environnement Ingénierie Conseil) · Membre du Comité Africain du Medef et du CEPS (Centre d'Etudes et de Prospective Stratégique) · Administrateur Censeur de Proparco (groupe AFD) · Président du Think Tank (re)sources · Délégué de Veolia Environnement pour le Moyen Orient et l'Afrique · Veolia Water Saudi Arabia · Al Wathba Veolia Besix Waste Water Company · Seureca Overseas · SEEG (Société Energie Eau Gabon) · Amendis · Capvem (Campus Veolia Environnement Maroc) · REDAL · VEOM (Veolia Environnement Maroc) · Veolia Water India Africa : Administrateur et Président Directeur Général · Veolia Water Mena (Veolia Water Middle-East North Africa) : Administrateur et Président Directeur Général · Azaliya : Administrateur et Président · VeBes Water Company Limited : Administrateur et Président · Seureca : Administrateur et Président · Head of Strategic Partnerships of Veolia Environnement · Chairman of Azaliya (Middle East, JV Veolia Water / Mubadala) · Chairman of Veolia Water MENA (Middle East North Africa) · Chairman of VEIC (Veolia Environnement Ingénierie Conseil) · Member of the African Board of MEDEF and CEPS (Centre d'Etudes et de Prospective Stratégique) · Non-voting director of Proparco (AFD Group) · Chairman of the (Re)sources Think Tank · Veolia Environnement delegate for the Middle East and Africa · Veolia Water Saudi Arabia · Al Wathba Veolia Besix Waste Water Company · Seureca Overseas · SEEG (Société Energie Eau Gabon) · Amendis · CAPVEM (Campus Veolia Environnement Maroc) · REDAL · VEOM (Veolia Environnement Maroc) · Veolia Water India Africa: Director and Chairman and Chief Executive Officer · Veolia Water MENA (Veolia Water Middle East North Africa): Director and Chairman and Chief Executive Officer · Azaliya: Director and Chairman · VeBes Water Company Limited : Director and Chairman · Seureca: Director and Chairman and Chief Executive Officer
PIERRE ARNAUD	Suppléant - Alternate 29/03/2009	Compagnie Fruitière 33, Bd Ferdinand de Lesseps BP 354 13309 MARSEILLE CEDEX 14	<ul style="list-style-type: none"> · Vice président Compagnie Fruitière · Président CSIB – Conseil Supérieur Interentreprises de la Banane · Administrateur CIAN - Conseil Français Investisseurs en Afrique · Président UBA – Union Bananière Africaine - France · Président Conseil d'Administration SOFIA - Société Financière et Agricole - Sénégal · Président Conseil d'Administration de GDM - Grands Domaines de Mauritanie · Administrateur PHP – Plantations du Haut Penja – Cameroun · Administrateur SBM – Société des Bananeraies M'Bomé - Cameroun · Administrateur CFDM - Compagnie Fruitière Distribution - Maroc · Administrateur de Compagnie Fruitière

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
PIERRE ARNAUD	Suppléant - Alternate 29/03/2009	Compagnie Fruitière 33, Bd Ferdinand de Lesseps BP 354 13309 MARSEILLE CEDEX 14	<ul style="list-style-type: none"> · Vice Chairman of Compagnie Fruitière · Chairman of the CSIB – Conseil Supérieur Interentreprises de la Banane · Director of CIAN - Conseil Français Investisseurs en Afrique · Chairman of UBA – Union Bananière Africaine - France · Chairman of the Board of Directors of SOFA - Société Financière et Agricole - Senegal · Chairman of the Board of Directors of GDM - Grands Domaines de Mauritanie · Director of PHP – Plantations du Haut Penja – Cameroon · Director of SBM – Société des Bananeraies M'Borné - Cameroon · Director of CFDM - Compagnie Fruitière Distribution - Morocco · Director of Compagnie Fruitière Grande-Bretagne - UK · Director of GDS - Grands Domaines du Sénégal
JEAN-LOUIS VIELAJUS	Titulaire - Permanent 29/03/2009	Coordination Sud 14, passage Dubail 75010 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> · Président Coordination Sud · Délégué général du CFSI (Comité français pour la solidarité internationale), association 1901 · Membre du Comité de partenariat stratégique auprès du ministre des Affaires étrangères <ul style="list-style-type: none"> · Chairman of Coordination Sud · Delegate of CFSI (French Committee for International Solidarity), a French not-for-profit organisation · Member of the Committee for Strategic Partnerships at the Ministry of Foreign Affairs
–	Suppléant - Alternate 29/03/2009		Poste vacant Vacant position

PERSONNALITÉS DÉSIGNÉES EN RAISON DE LEUR CONNAISSANCE DE L'ÉCOLOGIE ET DU DÉVELOPPEMENT DURABLE (1)

PEOPLE APPOINTED BECAUSE OF THEIR KNOWLEDGE OF ECOLOGICAL AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT ISSUES (1)

SÉBASTIEN GENEST	Titulaire - Permanent 25/07/2010	30, Route d'Arthugas La Feuillée 87270 Couzei	<ul style="list-style-type: none"> · Vice-Président du Fonds National pour l'Environnement (FNE) · Membre CA de l'Office National des Forêts · Membre Comité National du développement durable et du Grenelle de l'Environnement · Administrateur du groupe Mammifères et Herpétologique du Limousin · Membre Limousin Nature Environnement <ul style="list-style-type: none"> · Vice Chairman of the National Fund for the Environment (FNE) · Member of the Board of Directors of the National Forests Office · Member of the National Committee for Sustainable Development and the Environment Round Table · Director of the Groupe Mammalogique et Herpétologique du Limousin · Member of Limousin Nature Environnement
CLAUDE TRUCHOT	Suppléant - Alternate 25/07/2010	4, avenue Didier 94210 La Varenne Saint-Hilaire	<ul style="list-style-type: none"> · Ingénieur Général Honoraire du Génie Rural, des Eaux et des Forêts. · Président du Comité consultatif des réseaux d'observations météorologiques (CCROM) auprès du PDG de Météo France · Membre de la Chambre des commissaires enquêteurs d'Ile de France <ul style="list-style-type: none"> · Honorary Engineer - Génie Rural, des Eaux et des Forêts. Retired

PARLEMENTAIRES (4) - MEMBERS OF PARLIAMENT (3)

RENAUD MUSELIER	Titulaire - Permanent 10/09/2010	Assemblée Nationale rue de l'Université – 75007 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> · Député Bouches-du-Rhône · Ancien Ministre <ul style="list-style-type: none"> · Vice président Commission Affaires étrangères · Premier Vice Président Communauté urbaine Marseille Provence Métropole · Conseiller municipal · Membre Assemblée parlementaire francophonie · Président de l'Institut du Monde Arabe · Président du Conseil culturel de l'UPM · Docteur médecine · Gérant société (Marseille) <ul style="list-style-type: none"> · Deputy for the Bouches-du-Rhône Department · Former Minister · Vice Chairman of the Foreign Affairs Commission · First Vice Chairman of the Urban Community of Marseille Provence Métropole · Municipal councillor · Member of the Francophony Parliamentary Assembly · Chairman of the Cultural Council of the Union for the Mediterranean · Medical doctor · Company manager (Marseille)
LOUIS GUÉDON	Suppléant - Alternate 10/09/2010	Assemblée Nationale rue de l'Université – 75007 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> · Député de la Vendée · Président communauté communes des Olonnes <ul style="list-style-type: none"> · Maire des Sables d'Olonne <ul style="list-style-type: none"> · Deputy for the Vendée Department · Chairman of the community of municipalities of the Olonnes · Mayor of Sables d'Olonne
JÉRÔME BIGNON	Titulaire - Permanent 14/12/2011	Assemblée Nationale rue de l'Université – 75007 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> · Député de la Somme · Membre du conseil général de la Somme · Membre titulaire du CA du conservatoire de l'espace Littoral et des rivages lacustres · Membre titulaire du Comité national de l'initiative française pour les récifs coralliens · Membre titulaire du Conseil d'administration de l'Agence des aires marines protégées · Membre titulaire du Comité national «Trames verte et bleue»

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
JÉRÔME BIGNON	Titulaire - Permanent 14/12/2011	Assemblée Nationale rue de l'Université – 75007 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> Deputy for the Somme Department Member of the Somme General Council Permanent member of the Board of Directors of the Conservatoire de l'Espace Littoral et des Rivages Lacustres Permanent member of the National Committee for the Initiative Française pour les Récifs Coralliens Permanent member of the Board of Directors of the Agence des aires marines protégées Permanent member of the National "Trames Verte et Bleue" Committee
JEAN-LOUIS DUMONT	Suppléant - Alternate 10/09/2010	Assemblée Nationale rue de l'Université – 75007 Paris	<ul style="list-style-type: none"> Député de la Meuse Membre Commission Finances & Économie Président Groupe interparlementaire d'études sur l'économie sociale Président Fédération nationale associations régionales organismes habitat social (FNAR) Vice-président Union sociale habitat (USH) Vice-président de la Fédération nationale des sociétés coopératives d'HLM (FNSCHLM) Président de l'Association régionale des organismes HLM de Lorraine (Arelor) Président de l'Habitat coopératif lorrain Président de la SAVTB 55 Président du CPIE Woëvre-Côtes de Meuse Président de l'AMF 55 Deputy for the Meuse department Member of the Finance and Economics Commission Chairman of the inter-parliamentary research group on social economics Chairman of the Fédération nationale des associations régionales d'organismes d'habitat social (FNAR) Vice-Chairman of the Social Housing Union (USH) Vice Chairman of the Fédération nationale des sociétés coopératives d'HLM (FNSCHLM) Chairman of the Association régionale des organismes HLM de Lorraine (Arelor) Chairman of Habitat Coopératif Lorraine (HCL) Chairman of SAVTB 55 Chairman of CPIE Woëvre-Côtes de Meuse Chairman of AMF 55
JEAN-CLAUDE PEYRONNET	Titulaire - Permanent 16/12/2011	Sénat – rue Vaugirard – 75006 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> Sénateur de la Haute-Vienne Conseiller général de la Haute-Vienne Membre de la Commission en charge de l'application des lois Membre de la Conférence nationale des services d'incendie et de secours Membre du Conseil d'orientation de l'Observatoire national de la délinquance et des réponses pénales Senator for the Haute-Vienne department Member of the Haute-Vienne General Council Member of the Commission en Charge de l'Application des Lois Member of the Conférence Nationale des Services d'Incendie et de Secours Member of the Steering Committee for the Observatoire National de la Délinquance et des Réponses Pénales
CHRISTIAN CAMBON	Suppléant - Alternate 16/12/2011	Sénat – rue Vaugirard – 75006 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> Sénateur du Val-de-Marne Maire de Saint-Maurice Premier Vice-Président Communauté de communes Charenton / Saint-Maurice Membre Section française de l'Assemblée parlementaire de la francophonie (APF) Senator for the Val-de-Marne department Mayor of Saint-Maurice First Vice-Chairman of the community of municipalities of Charenton/Saint-Maurice Member of the French section of the Assemblée parlementaire de la francophonie (APF)
FABIENNE KELLER	Suppléant - Alternate 16/12/2011	Sénat – rue Vaugirard – 75006 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> Sénateur du Bas-Rhin Conseillère municipale de Strasbourg Conseiller Communauté urbaine Strasbourg Membre CA investissements d'avenir Senator of the Bas-Rhin department Municipal Councillor for Strasbourg Councillor for the Urban Community of Strasbourg Member of the Board of Directors of Investissements d'Avenir

REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL DE L'AFD (2) - AFD EMPLOYEE REPRESENTATIVES (2)

JEAN-BERNARD VÉRON	Titulaire - Permanent 14/12/2010	AFD 5 rue Roland Barthes 75012 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> Agent de l'AFD Responsable de la Cellule Prévention des crises et sorties de conflits – rédacteur en chef de la revue Afrique Contemporaine – Membre (à titre gratuit) du Comité de solidarité Haïti à la Fondation de France AFD employee Head of the unit for crisis prevention and conflict resolution – Chief Editor of the journal Afrique Contemporaine – Volunteer member of the Haiti Solidarity Committee at the Fondation de France
DENIS VASSEUR	Suppléant - Alternate 14/12/2010	AFD 5 rue Roland Barthes 75012 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> Agent de l'AFD Chargé de mission « changement climatique » - Secrétariat du FFEM - Aucun autre mandat ou fonction extérieure AFD employee Climate change» policy officer - FFEM secretariat - No other mandate or outside position

Administrateur	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
JEAN-DAVID NAUDET	Titulaire - Permanent 14/12/2010	AFD 5 rue Roland Barthes 75012 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> · Agent de l'AFD · Chargé de mission au Département Afrique Conseiller municipal de Coulommiers · AFD employee · Africa department policy officer - Municipal Councillor for Coulommiers
DIDIER SIMON	Suppléant - Alternate 14/12/2010	AFD 5 rue Roland Barthes 75012 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> · Agent de l'AFD · Chargé de mission expert – Economiste – Division du développement rural - Aucun autre mandat ou fonction extérieure · AFD employee · Expert policy officer/economist in the Rural Development Division - No other mandate or outside position

4.1.2_ FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

En vertu de l'article R. 516-14 du Code monétaire et financier, le Conseil d'administration délibère sur les orientations stratégiques de l'établissement mettant en œuvre les objectifs confiés par l'État ; l'approbation du contrat d'objectifs et de moyens conclu avec l'État ; les conventions mentionnées à l'article R. 516-7 ; les concours financiers mentionnés aux articles R. 516-5, R. 516-6 et R. 516-6-1 ainsi que le règlement prévu par ce dernier article ; les conventions conclues en application des deuxième, troisième, quatrième et cinquième alinéas de l'article R. 516-8 ; le montant annuel des emprunts à contracter par l'Agence ; l'état prévisionnel des produits et des charges d'exploitation ; les conditions générales des concours ; les comptes annuels et le rapport de gestion établis par le Directeur général ; les achats et les ventes d'immeubles ; les créations ou suppressions d'agences ou de représentations ; les transactions sur les intérêts de l'Agence et les clauses compromissaires ; la désignation des commissaires aux comptes. Le Conseil d'administration est informé des évaluations, analyses et appréciations de qualité relatives à l'Agence et à ses opérations.

Le fonctionnement du Conseil d'administration est formalisé dans un règlement intérieur, en application de l'article R. 516-15 II du Code monétaire et financier. Il prévoit notamment les modalités de la consultation à distance ou écrite de ses membres par le président sur une délibération d'urgence. Ces modalités comportent au moins un délai minimal de consultation, des règles de quorum, et le droit pour tout membre du Conseil et pour le Commissaire du Gouvernement de s'opposer à cette modalité de consultation.

Le Conseil d'administration peut déléguer une partie de ses pouvoirs, dans la mesure qu'il détermine, à trois comités spécialisés (pour les opérations dans l'Outre-mer ; pour les opérations à l'étranger ; pour l'appui aux initiatives des organisations non gouvernementales). Le comité spécialisé pour les opérations dans l'Outre-mer comprend trois représentants de l'État, dont deux nommés par arrêté du ministre chargé de l'Outre-mer et un nommé par arrêté du ministre chargé de l'Économie. Le comité spécialisé pour les opérations à l'étranger comprend cinq représentants de l'État, dont deux nommés par arrêté du ministre des Affaires étrangères, deux nommés par arrêté du ministre chargé de l'Économie et un nommé par arrêté du ministre chargé de l'Immigration et du Développement solidaire. Le comité spécialisé pour l'appui aux initiatives des organisations non gouvernementales comprend quatre représentants de l'État dont deux nommés par arrêté du ministre des Affaires étrangères, un nommé par arrêté du ministre chargé de l'Économie et un nommé par arrêté du ministre chargé de l'Immigration et du Développement solidaire. Chacun de ces comités spécialisés comprend, en outre, deux personnalités qualifiées désignées par le Conseil d'administration (dont une siégeant à ce Conseil) et un des représentants du personnel au Conseil d'administration choisi par ces représentants. Ces comités spécialisés peuvent être complétés par un ou plusieurs membres du Conseil d'administration sur décision de celui-ci.

Le comité spécialisé pour les opérations dans l'Outre-mer, ainsi que le comité spécialisé pour les opérations à l'étranger, sont présidés par le président du Conseil d'administration. Le comité spécialisé pour l'appui aux initiatives des organisations non gouvernementales est présidé par le président du Conseil d'administration ou par un membre du Conseil d'administration

4.1.2_ OPERATION OF THE ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

Pursuant to Article R.516-14 of the French Monetary and Financial Code, the Board of Directors deliberates on the institution's strategies to implement the objectives entrusted by the State; the approval of the contractual targets and resources agreed with the State; the agreements referred to in Article R.516-7; financial aid as mentioned in Articles R.516-5, R.516-6 and R.516-6-1 and the rules provided for by this last article; agreements reached pursuant to the second, third, fourth and fifth paragraphs of Article R.516-8; the annual amount of loans to be contracted by the Agency; the provisional statement of operating income and expenses; general aid conditions; the annual accounts and management report drawn up by the CEO; purchases and sales of buildings; the opening and closing of foreign offices or representation offices; transactions in the Agency's interests and compromissory clauses and the appointment of statutory auditors. The Board of Directors is also informed of quality assessments, analyses and evaluations regarding the Agency and its operations.

The Board of Directors' operation is formalised in the internal regulations, in accordance with Article R.516-15 II of the French Monetary and Financial Code. The internal regulations notably define the procedure for consultation of the Board's members by the Chairman, remotely or in writing, for urgent deliberations. This procedure at the least defines a minimum consultation time, quorum rules and the right of any member of the Board and the Government Commissioner to oppose this consultation procedure.

The Board of Directors may delegate a part of its powers, to the degree that it determines, to three specialised committees (for operations in the French Overseas Departments and Territories (DOM-TOM), for operations in foreign countries and for support for the initiatives of non-governmental organisations). The specialised committee for activities in the French Overseas Departments and Territories includes three representatives of the French State, two of whom are appointed by decree of the Minister responsible for the French Overseas Territories, the third being appointed by decree of the Minister of the Economy. The specialised committee for activities in foreign countries includes five representatives of the French State, two of whom are appointed by decree of the Minister of Foreign Affairs, a further two of whom are appointed by the Minister of the Economy, the fifth being appointed by decree of the Minister of Immigration and Solidarity-based Development. The specialised committee for support for the initiatives of non-governmental organisations includes four representatives of the French State, two of whom are appointed by decree of the Minister of Foreign Affairs, one of whom is appointed by decree of the Minister of the Economy, the fourth being appointed by the Minister of Immigration and Solidarity-based Development. Each specialised committee includes, among others, two qualified experts appointed by the Board of Directors (one of whom sits on the Board) and one of the staff representatives on the Board of Directors chosen by these representatives. These specialised committees may be supplemented by one or several members of the Board of Directors at its own discretion.

The specialised committee for operations in the French Overseas Departments and Territories and the specialised committee for operations in foreign countries are chaired by the Chairman of the Board of Directors. The specialised committee for support for the initiatives of non-governmental

qu'il désigne parmi les représentants de l'État. Pour les membres des comités spécialisés, autres que le président et les membres du Conseil d'administration, un suppléant est désigné dans les mêmes conditions que le titulaire. La durée du mandat des membres des comités spécialisés et les conditions de leur remplacement éventuel sont les mêmes que celles fixées pour les membres du Conseil d'administration. Les comités spécialisés peuvent décider de soumettre à la délibération du Conseil d'administration toute affaire de leur compétence. En pareil cas, ils transmettent au conseil leur avis sur l'affaire renvoyée.

Le Conseil d'administration peut également déléguer une partie de ses pouvoirs au Directeur général, qui lui rend compte des décisions qu'il a prises en vertu de cette délégation. Le Conseil d'administration désigne un comité d'audit de trois à cinq membres qualifiés en matière d'analyse financière et d'évaluation des risques, dont un au moins pris en son sein. Ce comité d'audit donne un avis au Conseil d'administration, chaque fois que nécessaire et au moins une fois l'an, sur les états financiers de l'Agence, l'efficacité de son contrôle interne et la gestion de ses risques.

L'Agence emprunte à court, moyen et long terme, en France et à l'étranger, soit auprès d'organismes financiers, soit par émission de bons, de billets, de valeurs mobilières ou tout autre titre de créance. Elle effectue toute opération financière nécessaire à son activité. Les opérations de l'Agence sont comptabilisées conformément aux règles applicables en matière commerciale dans le respect des règles applicables aux établissements de crédit. Un commissaire du Gouvernement, désigné par le ministre chargé de l'Économie, exerce auprès de l'Agence la mission définie par l'article L. 615-1 et les articles D. 615-1 à D. 615-8 du Code monétaire et financier. Le contrôle des comptes de l'Agence est exercé par deux commissaires aux comptes désignés en application des dispositions de l'article L. 511-38 et des articles D. 511-8 à R. 511-14 du Code monétaire et financier. Les commissaires aux comptes sont soumis aux obligations prévues à l'article L. 511-38.

L'article R516-15 du Code monétaire et financier stipule que le Conseil d'administration se réunit au moins quatre fois par an sur convocation de son président. Au cours de l'année 2011, le nombre total de séances, tant du Conseil d'administration que de ses Comités Spécialisés, a été de 26.

COMITÉ D'AUDIT GROUPE

Un comité d'audit Groupe, créé le 14 février 2002 par le Conseil de surveillance de l'AFD, est notamment chargé d'assurer, au niveau consolidé, les fonctions prévues par le règlement CRBF n°97 02 : vérifier la clarté des informations fournies et porter une appréciation sur la pertinence des méthodes comptables ainsi que sur la qualité du contrôle interne.

Ce comité comprend un membre du Conseil d'administration et quatre personnalités extérieures choisies en raison de leurs compétences. Ses règles de fonctionnement sont précisées dans un règlement intérieur approuvé par le Conseil d'administration par résolution n°C20070101 du 24 mai 2007.

Au cours de l'année 2011, le Comité d'audit s'est réuni à quatre reprises et a examiné les points suivants : le rapport de gestion sur les comptes consolidés et les comptes annuels 2010, le rapport 2010 sur le contrôle interne, un point sur la Socredo, l'actualisation de la cartographie des risques, la présentation des contrôles permanents et des incidents opérationnels, les comptes consolidés de l'AFD au 30 juin 2011, le portefeuille de titres d'investissement et de titres de placement, le programme d'audit 2012 de l'IGE, les rapports d'audit ainsi que l'état d'application des recommandations formulées dans ces rapports.

Ses avis ont été communiqués au Conseil d'administration.

4.2 INTÉRÊT DES DIRIGEANTS DANS LE CAPITAL DE L'AFD

Aucun conflit d'intérêt n'existe au niveau des organes d'administration, de direction ou de surveillance.

organisations is chaired by the Chairman of the Board of Directors or by a member of the Board of Directors whom he appoints from among the representatives of the French State. For the members of specialised committees, other than the Chairman and the members of the Board of Directors, an alternate is appointed subject to the same conditions as the permanent member. The term limit for members of the specialised committees and the conditions for their possible replacement are the same as those set for the members of the Board of Directors. The specialised committees may decide to submit any business within their remit to the Board of Directors. In such cases, they give the Board their opinion on the business referred to it.

The Board of Directors may also delegate a part of its powers to the Chief Executive Officer, who reports back to the Board about the decisions that he made under this delegation. The Board of Directors appoints an Audit Committee composed of three to five qualified financial and risk analysts, one of whom is chosen from the Board. The Audit Committee provides its opinion of AFD's financial statements, the effectiveness of its internal control and the management of its risks, whenever necessary and at least once a year.

The Agency borrows over the short, medium and long term in France and abroad, either through financial organisations, or through issuing bonds, notes, securities or any other debt instrument. It performs all financial transactions required for its activities. The Agency's transactions are recorded in accordance with the rules concerning trade and in compliance with regulations governing credit institutions. A Government commissioner, appointed by the Minister in charge of the Economy, performs a role for the Agency that is defined by Article L.615-1 and Articles D.615-1 to D.615-8 of the French Monetary and Financial Code. Verification of the Agency's accounts is conducted by two statutory auditors appointed in application of the provisions of Article L.511-38 and Articles D.511-8 to R.511-14 of the French Monetary and Financial Code. The statutory auditors are bound by the obligations set out in Article L.511-38.

Article R516-15 of the French Monetary and Financial Code stipulates that the Board of Directors must meet at least four times a year when convened by its Chairman. During 2011, the Board of Directors and its Specialised Committees met 26 times.

GROUP AUDIT COMMITTEE

A Group Audit Committee established on 14 February 2002 by AFD's Supervisory Board is responsible for carrying out the functions provided for by CRBF Regulation 97 02 at a consolidated level. This includes checking the clarity of the information provided and assessing the relevance of accounting methods and the quality of internal control.

This committee consists of a member of the Board of Directors and four outside experts chosen for their particular expertise. Its operating rules are set out in internal regulations approved by the Board of Directors under Resolution C20070101 of 24 May 2007.

The Audit Committee met four times in 2011 and examined the following points: the management report on the consolidated financial statements and the financial statements for 2010, the 2010 Internal Control report, a Socredo review, updating the risk mapping, the presentation of permanent controls and operational incidents, AFD's consolidated financial statements at 30 June 2011, the portfolio of long- and short-term investment securities, the General Inspection Department's 2012 audit programme, the audit reports and the progress made in applying the recommendations made in these reports.

Its opinions were submitted to the Board of Directors.

4.2 DIRECTORS' INTERESTS IN AFD'S CAPITAL

There are no conflicts of interest within the administrative, management or supervisory bodies.

5.

PATRIMOINE, SITUATION FINANCIÈRE, RÉSULTATS

—

5.1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ÉTABLIS SELON LES NORMES COMPTABLES IFRS ADOPTÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE

PRÉAMBULE

Présentation générale

L'Agence Française de Développement (AFD) est un établissement public industriel et commercial chargé du financement de l'aide au développement. Le montant de la dotation de l'AFD est de 400 M EUR.

Adresse du siège social : 5 rue Roland Barthes – 75598 Paris Cedex 12
Immatriculation au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 775 665 599.

Normes comptables applicables à l'Agence Française de Développement

Les états financiers, objet du présent document, comprennent les états financiers de synthèse ainsi que les notes annexes. Ils sont présentés selon la recommandation CNC 2004-R-03 relative au format des documents de synthèse des entreprises relevant de la réglementation bancaire et financière sous référentiel comptable international.

Les comptes consolidés sont établis selon les normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS) telles qu'adoptées par la Commission européenne. Les normes IFRS comprennent les normes comptables émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi que les interprétations données par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Les principes comptables appliqués, pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2011 de l'AFD, sont décrits dans la note 2.2.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

5.

ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND INCOME

—

5.1 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS PREPARED IN ACCORDANCE WITH IFRS ACCOUNTING PRINCIPLES ADOPTED BY THE EUROPEAN UNION

INTRODUCTION

Overview

The Agence Française de Développement (AFD) is an industrial and commercial State public agency tasked with financing development assistance. AFD funding amounts to €400M.

Registered office: 5 rue Roland-Barthes - 75598 Paris Cedex 12

Listed on the Paris trade and companies register, under Number 775 665 599.

Accounting standards applied to Agence Française de Développement

The financial statements given in this document include the summary financial statements and the notes to the financial statements. They are presented in accordance with CNC recommendation 2004-R-03 concerning the format of the summary documents of companies subject to banking and finance regulations under international accounting standards.

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Commission. The IFRS standards include the accounting standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the interpretations published by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

The main accounting standards used in the preparation of AFD's financial statements at 31 December 2011 are described in Note 2.2.

These consolidated financial statements are presented in thousands of euros.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2011 / BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	Notes	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Actifs - Assets			
CAISSE, BANQUES CENTRALES - CASH, DUE FROM CENTRAL BANKS		24 099	46 048
ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT - FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS	1	51 398	66 759
INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE - HEDGING DERIVATIVES	2	1 038 071	711 356
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	3	932 929	822 889
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - LOANS AND RECEIVABLES TO CREDIT INSTITUTIONS	4	3 640 984	3 534 932
À vue - Demand		142 312	67 318
À terme - Term		3 498 672	3 467 614
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE - LOANS AND RECEIVABLES TO CUSTOMERS	4	12 315 731	9 826 484
Créances commerciales - Commercial receivables		2 801	2 393
Autres concours à la clientèle - Other loans to customers		12 312 930	9 824 091
Comptes ordinaires débiteurs - Overdrafts			
Crédit-bail - Credit-lease			
ECART DE RÉÉVALUATION DE PORTEFEUILLE COUVERT EN TAUX - REVALUATION DIFFERENCE ON INTEREST RATE HEDGED PORTFOLIO		62 812	63 093
ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE - HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	3	686 714	696 107
ACTIFS D'IMPÔTS COURANTS - CURRENT TAX ASSETS			
ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS - DEFERRED TAX ASSETS		13 853	9 914
COMPTE DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS DIVERS - ACCRUALS AND OTHER MISCELLANEOUS ASSETS	5	42 959	87 992
Comptes de régularisation - Accruals		30 039	75 922
Autres Actifs - Other assets		12 920	12 070
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE EQUITY STAKES IN COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD	18	151 609	149 275
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	6	173 119	155 976
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - INTANGIBLE ASSETS	6	12 346	13 184
TOTAL DE L'ACTIF - TOTAL ASSETS		19 146 624	16 184 009
Passif - Liabilities			
BANQUES CENTRALES - CENTRAL BANKS			
PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT - FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS	1	134 689	56 017
INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE - HEDGING DERIVATIVES	2	602 413	414 893
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT - DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS	7	13 555	31 652
À vue - Demand		3 274	28 912
À terme - Term		10 281	2 740
DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE - DEBTS TO CUSTOMER	7	3 242	3 780
Compte d'épargne à régime spécial - Special savings accounts			
• dont à vue - of which demand			
Autres dettes - Other debts		3 242	3 780
• dont à vue - of which demand		3 242	3 780
• dont à terme - of which term			
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES	7	10 690 995	8 177 691
Bons de caisse - Short-term notes			
Titres du marché interbancaire - Interbank market securities		400 313	
Emprunts obligataires - Bonds		10 290 682	8 177 691
ECARTS DE RÉÉVALUATION DE PORTEFEUILLE COUVERT EN TAUX REVALUATION DIFFERENCE ON INTEREST RATE HEDGED PORTFOLIO			
PASSIFS D'IMPÔTS COURANTS - CURRENT TAX LIABILITIES			158
PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS - DEFERRED TAX LIABILITIES		121	31
COMPTE DE RÉGULATION ET PASSIFS DIVERS - ACCRUALS AND OTHER MISCELLANEOUS LIABILITIES	5	1 408 653	1 357 659
Emprunts auprès du Trésor - Borrowing from French Treasury		306 280	356 197
Fonds publics affectés - Allocated public funds		231 710	239 947
Autres passifs - Other liabilities		870 663	761 515
PROVISIONS - PROVISIONS	10	565 627	512 851
DETTES SUBORDONNÉES - SUBORDINATED DEBT		3 085 256	3 007 625
TOTAL DES DETTES - TOTAL DEBTS		16 504 551	13 562 199
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE - SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE GROUP		2 436 586	2 430 621
Dotation et réserves liées - Funding and related retained earnings		860 000	860 000
Réserves consolidées et autres - Consolidated retained earnings and other		1 492 522	1 455 565
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres - Gains and losses directly recognised in equity		18 750	16 165
Résultat de l'exercice - Earnings for the period		65 314	98 891
INTÉRÊTS MINORITAIRES - MINORITY INTERESTS		205 487	191 189
TOTAL DU PASSIF - TOTAL LIABILITIES		19 146 624	16 184 009

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2011 / INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	Notes	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR INCOME	12	898 167	788 263
Opérations avec les établissements de crédits - Transactions with credit institutions		259 024	197 870
Opération avec la clientèle - Transactions with customers		322 621	301 271
Obligations et titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities		37 559	38 882
Autres intérêts et produits assimilés - Other interest and similar income		278 963	250 240
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	12	743 460	602 093
Opérations avec les établissements de crédit - Transactions with credit institutions		244 617	183 627
Opérations avec la clientèle - Transactions with customers		33 110	33 656
Obligations et titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities		274 752	253 635
Autres intérêts et charges assimilés - Other interest and similar expenses		190 981	131 175
COMMISSIONS (PRODUITS) - COMMISSIONS (INCOME)		55 549	49 112
COMMISSIONS (CHARGES) - COMMISSION (EXPENSES)		1 954	916
GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE RÉSULTAT NET GAINS OR LOSSES ON FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS	13	-75 029	-41 316
GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE NET GAINS OR LOSSES ON AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	14	18 551	20 069
PRODUITS DES AUTRES ACTIVITÉS - INCOME ON OTHER ACTIVITIES	15	252 650	218 798
CHARGES DES AUTRES ACTIVITÉS - EXPENSES ON OTHER ACTIVITIES		14 170	13 755
PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME		390 304	418 162
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION - OVERHEAD		254 872	246 229
Frais de personnel - Staff costs	16	166 437	155 457
Autres frais administratifs - Other administrative expenses		88 435	90 772
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES PROVISIONS FOR DEPRECIATION/AMORTISATION ON INTANGIBLE ASSETS AND PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	6	13 086	13 149
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - GROSS OPERATING INCOME		122 346	158 784
COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	17	-40 433	-43 370
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME		81 913	115 414
QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT D'ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE SHARE OF EARNINGS FROM COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD	18	3 270	4 489
GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS - NET GAINS OR LOSSES ON OTHER ASSETS		-1 705	2 949
+/- VARIATION DE LA VALEUR DES ACQUISITIONS +/-CHANGE IN VALUE OF ACQUISITIONS			
RÉSULTAT AVANT IMPÔT - PRE-TAX INCOME		83 478	122 852
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATION TAX	19	-8 827	-11 202
RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION NET INCOME FROM DISCONTINUED OR DISCONTINUING ACTIVITIES			
RÉSULTAT NET - NET INCOME		74 651	111 650
INTÉRÊTS MINORITAIRES - MINORITY INTERESTS		-9 337	-12 759
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE - NET INCOME, GROUP SHARE		65 314	98 891

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2011
NET INCOME AND GAINS AND LOSSES BOOKED DIRECTLY AS EQUITY AT 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
RÉSULTAT NET - NET INCOME	74 651	111 650
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente (net d'impôt) - Revaluation of available-for-sale financial assets (net of tax)	2 880	9 722
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES TOTAL GAINS AND LOSSES BOOKED DIRECTLY AS EQUITY	2 880	9 722
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES NET INCOME AND GAINS AND LOSSES BOOKED DIRECTLY AS EQUITY	77 531	121 372
Dont part du Groupe - of which Group share	67 826	105 162
Dont part des intérêts minoritaires - of which minority interests	9 706	16 210

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE AU 31 DÉCEMBRE 2011 / CASH FLOW AT 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (A) - PRE-TAX INCOME	74 141	105 235
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Net depreciation/amortisation expenses on property, plant and equipment and intangible assets	13 662	13 149
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations - Impairment of goodwill and other fixed assets		-315
Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance) Net allocations to provisions (including technical insurance provisions)	83 464	53 423
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence - Share of earnings from companies accounted for by the equity method	-3 270	-4 149
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement - Net loss/(net gain) on investment activities	-11 301	-13 770
Perte nette/(gain net) des activités de financement - Net loss/(net gain) on financing activities	0	0
Autres mouvements - Other items	124 334	106 866
TOTAL DES ÉLÉMENTS NON MONÉTAIRES INCLUS DANS LE RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS ET AUTRES ÉLÉMENTS (B) TOTAL NON-CASH ITEMS INCLUDED IN INCOME BEFORE TAX AND OTHER ITEMS (B)	206 889	155 204
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés - Cash received from credit institutions and equivalent	-222 722	-438 878
Flux liés aux opérations avec la clientèle - Cash received from customers	-2 225 304	-1 473 955
Flux liés aux autres opérations affectant des autres actifs ou passifs financiers Cash flows from other operations affecting other financial assets or liabilities	1 924 622	1 882 994
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers - Cash flows from operations affecting non-financial assets or liabilities	-53 956	109 951
Impôts versés - Taxes paid	-17 433	-10 497
= (DIMINUTION) AUGMENTATION NETTE DE LA TRÉSORERIE LIÉE AUX ACTIFS ET PASSIFS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (C) = NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH RELATED TO ASSETS AND LIABILITIES GENERATED BY OPERATING ACTIVITIES (C)	-594 793	69 616
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (A+B+C) NET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (A+B+C)	-313 763	330 054
Flux liés aux actifs financiers et participations - Cash flows from financial assets and equity stakes	463 264	-491 725
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles - Cash flows from property, plant and equipment and intangible assets	-31 394	-56 038
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT NET CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES	431 870	-547 763
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires - Cash flows to or from shareholders	-100 386	-204 003
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement - Other net cash flows from financing activities	61 729	91 974
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT NET CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-38 657	-112 029
AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	79 450	-329 737
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE OPENING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	83 687	413 424
Solde net des comptes de caisse, banques centrales - Net balance of cash accounts and accounts with central banks	83 544	25 627
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit Net balance of term loans and deposits from credit institutions	143	387 797
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE ENDING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	163 137	83 687
Solde net des comptes de caisse, banques centrales - Net balance of cash accounts and accounts with central banks	24 099	83 544
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit Net balance of term loans and deposits from credit institutions	139 038	143
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	79 450	-329 737

Le format retenu, pour l'élaboration du tableau des flux de trésorerie du groupe AFD, est celui de la méthode indirecte.

The format adopted to prepare AFD Group's cash flow statement is the indirect method.

TABLEAU DE PASSAGE DES CAPITAUX PROPRES DU 31 DÉCEMBRE 2009 AU 31 DÉCEMBRE 2011
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FROM 31 DECEMBER 2009 TO 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	<i>Dotation Funding</i>	<i>Réserves liées à la dotation Funding reserves</i>	<i>Réserves consolidées Consolidated reserves</i>	<i>Résultat de l'exercice Income for year</i>	<i>Gains/pertes latents ou différés Unrealised or deferred gains or losses</i>	<i>Capitaux propres, part du groupe Shareholders' equity</i>
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2009 (NORMES IFRS) CONSOLIDATED EQUITY AT 31 DECEMBER 2010 (IFRS)	400 000	460 000	1 448 615	242 426	7 840	2 558 881
Quote part du résultat 2009 affectée dans les réserves Share of 2010 earnings retained in reserves			22 426	-22 426		0
Dividendes versés - Dividends paid				-220 000		-220 000
Autres variations - Other changes			-15 476			-15 476
Résultat 2010 - Earnings in 2010				98 891		98 891
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2010- Unrealised or deferred gains or losses for 2010					8 325	8 325
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 (NORMES IFRS) CONSOLIDATED EQUITY AT 31 DECEMBER 2010 (IFRS)	400 000	460 000	1 455 565	98 891	16 165	2 430 621
Quote part du résultat 2010 affectée dans les réserves Share of 2010 earnings retained in reserves			28 304	-28 304		0
Dividendes versés - Dividends paid				-70 587		-70 587
Autres variations - Other changes			8 653			8 653
Résultat 2011 - Earnings in 2011				65 314		65 314
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2011 Gains or losses directly recorded in consolidated equity in 2011d					2 585	2 585
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2011 (NORMES IFRS) CONSOLIDATED EQUITY AT 31 DECEMBER 2011 (IFRS)	400 000	460 000	1 492 522	65 314	18 750	2 436 586

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

-

1. FAITS MARQUANTS

1.1. FINANCEMENT DE L'ACTIVITÉ

Pour financer la croissance de son activité, l'AFD a émis en 2011 onze emprunts obligataires sous forme d'émission publique ou privée pour un volume global de 3,8 milliards d'euros.

1.2. PARTICIPATION DE L'AFD AU CAPITAL DE PROPARCO

Conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration en sa séance du 10 mars 2011 et confirmée par l'arrêté ministériel du 13 avril 2011, l'AFD a cédé le 5 mai 2011 2,5 % du capital de Proparco à la Corporation Andina de Fomento.

La Banque de Tunisie ayant souhaité céder l'intégralité de sa participation au capital de Proparco, l'AFD a sous autorisation de son Directeur Général en date du 13 juillet 2011 et par arrêté ministériel du 13 décembre 2011, acquis 115 830 actions soit 0,43 % du capital de Proparco.

À l'issue de ces deux opérations, la participation de l'AFD au capital de Proparco s'élève à 57,43 %.

1.3. TRAITEMENT CLUB DE PARIS

En 2011, aucun Club de Paris n'a impacté significativement le Produit Net Bancaire (PNB). La variation négative du PNB entre 2011 et 2010 est due notamment au traitement de la dette des Seychelles en Club de Paris (2010) qui a permis de reprendre une provision pour un montant de 26,3 M€.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

-

1. HIGHLIGHTS

1.1. FINANCING OF THE GROUP'S ACTIVITY

To finance the growth in its activity, in 2011, AFD made 11 bond issuances in the form of public or private issues with a total volume of €3.8 billion.

1.2. AFD'S INTEREST IN PROPARCO

In accordance with the authorisation given by the Board of Directors at its meeting on 10 March 2011 and approved by Ministry order on 13 April 2011, on 5 May 2011 AFD sold 2.5% of Proparco's capital to the Corporación Andina de Fomento.

As the Bank of Tunisia intended to sell all of its interest in Proparco, AFD acquired 115,830 shares, or 0.43%, in Proparco under authorisation granted by its Chief Executive Officer on 13 July 2011 and by Ministry order on 13 December 2011.

After these two transactions, AFD's interest in Proparco totalled 57.43%.

1.3. PARIS CLUB RESTRUCTURING

In 2011, no Paris Club initiative significantly impacted Net Banking Income (NBI). Negative variance in NBI between 2011 and 2010 is due in particular to debt management operations in Seychelles through the Paris Club (2010), which enabled a provision of €26.3M to be written back.

2. PRINCIPES ET MÉTHODE APPLIQUÉS AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2011

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2011 par le Conseil d'administration le 12 avril 2012.

2.1 PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés de l'Agence Française de Développement regroupent l'ensemble des entreprises sous contrôle exclusif, contrôle conjoint ou sous influence notable, hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour les comptes consolidés du Groupe.

Sont exclues du périmètre de consolidation :

- les sociétés ne présentant pas de caractère significatif,
- les sociétés étrangères dans lesquelles l'AFD détient une participation historique, en raison des difficultés d'obtention de leurs comptes dans la forme et les délais requis, et aussi du fait que l'AFD n'y exerce pas d'influence notable en raison de leur caractère public ou parapublic.

La liste des participations détenues par l'AFD directement ou indirectement et supérieures à 20 % du capital des sociétés est présentée dans le tableau suivant¹.

2. PRINCIPLES AND METHOD APPLIED TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2011

The consolidated financial statements for the financial year 2011 were approved on 12 April 2012 by the Board of Directors.

2.1 CONSOLIDATION SCOPE AND METHODS

CONSOLIDATION SCOPE

AFD's consolidated financial statements cover all fully-controlled enterprises, joint ventures and equity stakes where the Institution exerts a notable influence, except for those whose consolidation is insignificant for the Group's consolidated financial statements.

The following are not included in the consolidation scope:

- companies of no real significance,
- foreign companies in which AFD has a long-held investment, on account of the difficulty in obtaining their accounts in a timely manner and in the format required, and because AFD's influence is insignificant due to the companies being either fully or partially state-owned.

The list of equity stakes held by AFD either directly or indirectly that exceed 20% of the companies' capital is presented in the following table¹.

En milliers d'euros - In thousands of euros		% de contrôle 2010 % control 2010	% de contrôle 2011 % control 2011	% d'intérêt 2011 % interest 2011	Total Bilan Balance sheet total	Part contributive au résultat* Contribution to earnings
AFD					18 761 828	52 707
FILIALES INTÉGRÉES GLOBALEMENT - FULLY-CONSOLIDATED SUBSIDIARIES						
Soderag	Antilles - West Indies	100,00	100,00	100,00	9 020	3 424
Proparco	Paris	59,49	57,43	59,49	2 969 864	12 729
Sogefom - Part AFD - Sogefom - AFD share	Paris	58,69	58,69	60,00	41 881	-59
Sogefom - Part Socredo - Sogefom - Socredo share	Paris	3,76	3,76			
Fisea	Paris	100,00	100,00	100,00	99 344	-6 676
Propasia	Hong Kong	100,00	100,00	59,49	6 785	-81
PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCE - COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD						
ENTREPRISES NON FINANCIÈRES - NON-FINANCIAL COMPANIES						
Société Immobilière de Nouvelle Calédonie	Nle-Calédonie New Caledonia	50,00	50,00	50,00	719 480	953
Société immobilière de la Martinique	Martinique	22,27	22,27	22,27	501 923	712
ENTREPRISES FINANCIÈRES - FINANCIAL COMPANIES						
Banque Socredo	Polynésie - Polynesia	35,00	35,00	35,00	2 013 717	1 605
PARTICIPATIONS EXCLUES - OTHER EQUITY STAKES						
ORGANISMES PUBLICS OU PARAPUBLICS ÉTRANGERS - FOREIGN PUBLIC OR PARAPUBLIC STAKES						
Société Financière Algérienne et Européenne de Participation (Finalep)	Algérie - Algeria	28,73	28,73	28,73	2 666	
Gari	Togo	27,01	27,01	27,01	39 680	
Banque nationale de Développement Agricole	Mali	22,67	22,67	22,67	318 882	
Banque de Développement des Seychelles	Seychelles	20,41	20,41	20,41	27 042	
Société de Gestion et d'Exploitation de l'Aéroport de Conakry G'Bessia	Guinée - Guinea	20,00	20,00	20,00	15 091	
PARTICIPATIONS DE PROPARCO À L'ÉTRANGER - PROPARCO'S FOREIGN INTERESTS						
Tunisie Sicar	Tunisie - Tunisia	20,00	20,00	20,00	2 108	
Upline Technologies	Maroc - Morocco	20,00	20,00	20,00	388	
BOA RDC	RDC Congo (Democratic Rep. of the)		20,00	20,00	12 087	
CFUB	Tanzanie Tanzania		20,00	20,00	1 202 090	

¹ Le pourcentage de contrôle exprime le degré d'influence de la société mère dans les décisions des sociétés, dont elle détient une quote-part. Il permet de déterminer la méthode de consolidation.

* Le pourcentage d'intérêt exprime les droits de la société mère dans les capitaux propres de la société consolidée. Il sert de base aux calculs de la consolidation.

¹ The percentage of control represents the degree of influence that the parent company has over the decisions of companies in which it holds shares. This determines the method of consolidation.

* The percentage of interest represents the parent company's rights over the equity of the consolidated company. It is used as a basis for consolidation calculations.

En milliers d'euros - In thousands of euros	Localisation Location	% de contrôle 2010	% de contrôle 2011	% d'intérêt 2011	Total Bilan Balance sheet total	Part contributive au résultat* Contribution to earnings
		% control 2010	% control 2011	% interest 2011		
BIMR	Djibouti		20,00	20,00	774 819	
AVERROES FINANCE	Multi-pays Multi-country	34,25	34,25	34,25	15 318	
AVERROES FINANCE II	Multi-pays Multi-country	50,00	50,00	50,00	410	
CENTRAL AFRICA GROWTH FUND	Multi-pays Multi-country	24,47	24,47	24,47	22 876	
I & P CAPITAL (INDIAN OCEAN) LTD	Multi-pays Multi-country	20,00	20,00	20,00	7 197	
CMAR	Maurice Mauritius	20,00	20,00	20,00	20 597	
BNP PARIBAS	Mauritanie Mauritania	20,00	20,00	20,00	70 479	
FEGACE ASIA SUB FUND	Multi-pays Multi-country	20,00	20,00	20,00	15 948	
IT HOLDING	Égypte - Egypt	24,30	24,30	24,30	15 919	
VIETNAM DEBT FUND	Multi-pays Multi-country	26,84	26,84	26,84	16 014	
Wadi Holding	Multi-pays Multi-country	35,29	35,29	35,29	69 227	
SOCIÉTÉS FRANÇAISES DONT LE TOTAL DU BILAN N'EST PAS SIGNIFICATIF - FRENCH COMPANIES WHOSE BALANCE SHEET TOTAL IS NOT SIGNIFICANT						
Retiro Participations - Part Proparco Retiro Participations - Proparco share	Paris	99,00	99,00	99,00	8	

RÉSULTAT PART GROUPE - CONSOLIDATED INCOME**65 314**

*Avant élimination des opérations intragroupe. *Before elimination of intra-group operations

MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Les méthodes de consolidation utilisées sont les suivantes :

L'INTÉGRATION GLOBALE

Tous les comptes sont incorporés poste par poste, tant au bilan qu'au hors-bilan de l'AFD, avec constatation des droits des « actionnaires minoritaires ». La même opération est effectuée pour les comptes de résultat. Sont intégrées les cinq sociétés suivantes :

– La Société de promotion et de participation pour la coopération économique (Proparco) créée en 1977.

Au 31 décembre 2011, le capital de cette société s'élève à 485,33 millions d'euros, la participation de l'AFD à 57,43 %.

– La Société de Développement Régional Antilles-Guyane (Soderag), dont l'AFD a pris le contrôle en 1995 à la demande de l'État français, et qui a été mise en liquidation en 1998, après que le retrait de son agrément en tant qu'établissement de crédit ait été prononcé.

Au 31 décembre 2011, le capital de cette société s'élève à 5,6 millions d'euros. L'AFD en détient 100 %.

– La Société de Gestion des fonds de garantie d'Outre-mer (Sogefom), dont l'AFD a procédé au rachat des actions détenues par l'Institut d'émission d'Outre-mer (IEOM) le 12 août 2003, à la demande du ministère de l'Économie, des finances et de l'industrie, et du ministère de l'Outre-mer.

Au 31 décembre 2011, le capital de cette société s'élève à 1,1 million d'euros. L'AFD en détient 58,69 %.

– Le Fonds d'investissement et de soutien aux entreprises en Afrique (Fisea) a été créé en avril 2009. Cette société par actions simplifiée est dotée d'un capital de 60 M EUR et détenue à 100 % par l'AFD, Proparco détenant une action. La gestion de Fisea est assurée par Proparco.

– TR Propasia LTD est une société anonyme créée en octobre 2008 dont l'objet social est la prise de participation, dans des sociétés ou organismes favorisant le développement économique et social dans le respect de l'environnement, en Asie. Cette société domiciliée à Hong Kong est dotée d'un capital de 10 M USD. Elle est détenue à 100 % par Proparco. Au 31 décembre 2011, le capital est libéré à hauteur de 29 %, soit 2,9 M USD.

LA MISE EN ÉQUIVALENCE

Elle consiste à retenir, pour la valorisation de la participation, la situation

CONSOLIDATION METHODS

The following consolidation methods are used:

FULL CONSOLIDATION

All accounts are included item by item, both on AFD's balance sheet and off-balance sheet while taking into account the rights of "minority shareholders". The same process is used for income statements. The following five companies are fully consolidated:

The following five companies are fully consolidated:

– The Société de Promotion et de Participation pour la Coopération économique (Proparco) created in 1977.

At 31 December 2011, the company's capital totalled €485.33 million and AFD's stake was 57.43%.

– The Société de Développement Régional Antilles-Guyane (Soderag), which AFD took control of in 1995 at the behest of the French State, which was liquidated in 1998, after it lost its licence to operate as a credit institution.

At 31 December 2011, the company's capital amounted to €5.6 million. AFD holds 100% of its capital.

– The Société de Gestion des Fonds de Garantie d'Outre-mer (Sogefom), whose shares AFD bought back from the Institut d'Émission d'Outre-mer (IEOM) on 12 August 2003, at the behest of the Ministry of the Economy, Finance and Industry and the Ministry of the French Overseas Territories.

At 31 December 2011, the company's capital amounted to €1.1 million. AFD holds 58.69% of its capital.

– The Fonds d'Investissement et de Soutien aux Entreprises en Afrique (FISEA), which was created in April 2009. This simplified joint-stock company has share capital of €60M and is 100% owned by AFD. Proparco holds a single share. Fisea is managed by Proparco.

– TR Propasia LTD, a public limited company created in October 2008, whose corporate purpose is taking equity stakes in companies or organisations that promote environmentally-friendly economic and social development in Asia. The company is registered in Hong Kong and has capital of USD 10M. It is a wholly-owned subsidiary of Proparco. At 31 December 2011, 29% of its capital, i.e. USD 2.9M, was fully paid up.

THE EQUITY METHOD

This method values equity stakes by taking the company's net position

nette de la société, d'une part, à introduire une quote-part de son résultat retraité, d'autre part, ceci au prorata de la participation détenue dans son capital.

Au 31 décembre 2011, cette méthode a été appliquée à trois sociétés dans lesquelles l'Agence Française de Développement détient directement ou indirectement une participation comprise entre 20 et 50 % et sur lesquelles elle exerce une influence notable : la Société Immobilière de Nouvelle-Calédonie (SIC), la Société Immobilière de la Martinique (Simar) et la Socredo.

REMARQUES SUR LES AUTRES SOCIÉTÉS

L'AFD détient par ailleurs des participations dans un certain nombre de sociétés sur la gestion desquelles elle n'exerce aucune influence notable. Ces sociétés ne sont pas consolidées, ni globalement, ni par mise en équivalence. Elles figurent à l'actif au poste « Actifs financiers disponibles à la vente ».

RETRAITEMENT DES OPÉRATIONS INTERNES

ÉLIMINATION DES OPÉRATIONS RÉCIPROQUES

Pour les sociétés intégrées globalement, les éliminations suivantes ont été effectuées :

- _ soldes des comptes de bilan inter sociétés (prêts, emprunts, dépôts etc.),
- _ soldes des charges et produits (intérêts et produits et charges assimilés, prestations diverses, etc.),
- _ dividendes inter-sociétés (cette élimination a également été effectuée pour les sociétés mises en équivalence),
- _ indemnités de remboursement anticipé (les indemnités payées à l'AFD par les filiales qui lui ont remboursé des emprunts par anticipation ont été retraitées de manière à harmoniser, dans la comptabilité des filiales concernées, les modalités d'étalement de ces indemnités sur celles pratiquées par l'Agence).

ÉLIMINATION DES DÉPRÉCIATIONS INTERNES

Sont éliminées les dépréciations internes constituées au niveau de l'AFD sur les titres détenus dans le capital de l'ensemble des filiales, et sur les créances des filiales intégrées globalement.

2.2_ PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de l'AFD sont établis en utilisant des méthodes comptables appliquées de façon constante sur toutes les périodes présentées dans les comptes consolidés et d'application conforme aux principes Groupe par les entités consolidées par l'AFD.

Les principales règles d'évaluation et de présentation appliquées pour la préparation des états financiers de l'Agence Française de Développement au 31 décembre 2011 sont indiquées ci-après.

CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVISES

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Groupe (en euros) au cours de clôture. Les écarts de change sont comptabilisés en résultat.

Les actifs et passifs non monétaires libellés en devises peuvent être comptabilisés au coût historique ou à la valeur de marché. Les actifs non monétaires libellés en devises sont dans le premier cas convertis sur la base du taux de change en vigueur à la date de l'opération initiale ; dans le second cas, ils sont évalués au cours de change à la date de clôture. Les écarts de change relatifs aux actifs non monétaires libellés en devises et comptabilisés à la valeur de marché sont constatés en résultat lorsque l'actif est classé dans la rubrique « actifs financiers à la juste valeur par résultat » et en capitaux propres lorsque l'actif est classé dans la rubrique « actifs financiers disponibles à la vente ».

UTILISATION D'ESTIMATIONS

Certains montants comptabilisés dans les comptes consolidés exigent

and calculating a share of its restated income according to the stake held in its capital.

At 31 December 2011, this method was used for three companies in which AFD directly or indirectly holds a stake of between 20% and 50% and over which it exerts a significant influence: Société Immobilière de Nouvelle-Calédonie (SIC), Société Immobilière de la Martinique (Simar) and Socredo.

COMMENTS ON OTHER COMPANIES

AFD also has stakes in a number of companies over whose management it has no significant influence. These companies are not consolidated, either fully or using the equity method. They are recorded in "available-for-sale financial assets".

RESTATEMENT OF INTERNAL OPERATIONS

ELIMINATION OF RECIPROCAL TRANSACTIONS

For fully-consolidated companies, the following were eliminated:

- _ inter-company balance sheet account balances (loans, borrowings, deposits, etc.),
- _ income and expense balances (interest and related income and expenses, various services, etc.),
- _ inter-company dividends (these were also eliminated for equity-accounted companies),
- _ early repayment compensation: compensation paid to AFD by subsidiaries that repay their loans early have been restated in the accounts of the subsidiaries concerned to align the methods they use to spread this compensation with those of AFD.

ELIMINATION OF INTERNAL WRITEDOWNS

Internal writedowns of stakes in all subsidiaries and of the receivables of fully-consolidated subsidiaries were eliminated at AFD level.

2.2_ ACCOUNTING PRINCIPLES AND METHODS

AFD's consolidated financial statements are prepared using accounting methods applied consistently across all of the periods presented in the consolidated accounts and applicable in line with the Group's principles by entities consolidated by AFD.

The main evaluation and presentation rules used in preparing AFD's financial statements at 31 December 2011 are described below.

CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted into the Group's accounting currency (euros) at the closing exchange rate. Discrepancies in exchange rates are recognised in the income statement.

Non-monetary assets and liabilities in foreign currencies may be recorded at historic cost or marked to market. Non-monetary assets denominated in foreign currencies are, in the first case, converted at the exchange rate on the date of the initial transaction or, in the second case, at the rate applicable on the account closing date. Exchange rate differences relating to non-monetary assets denominated in foreign currencies and marked to market are recognised in the income statement if the asset is classified in "financial assets at fair value through profit and loss" and in equity if the asset is classified in "available-for-sale financial assets".

USE OF ESTIMATES

Some items booked in the consolidated financial statements require the use of estimates made from available information. These estimates are mainly used for the fair value measurement of financial instruments, writedowns and provisions.

This is particularly the case for:

- _ collective writedowns calculated either on the basis of percentages of

l'utilisation d'estimations émises à partir des informations disponibles. Ces estimations sont notamment utilisées lors de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers, des dépréciations et provisions.

Ainsi est-ce en particulier le cas :

- des dépréciations collectives calculées soit sur la base de pourcentages de l'encours déterminés à partir de la sinistralité historique, soit sur portefeuille homogène de contreparties déterminé à partir d'analyses quantitatives et qualitatives (étude de la sinistralité historique, analyse de la situation macro-économique et perte résiduelle estimée) ;
- de certains instruments financiers dont la valorisation est donnée soit à partir de modèles mathématiques complexes, soit d'actualisation de flux futurs.

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs et passifs financiers sont évalués à leur valeur de marché. Par la suite, l'évaluation à la juste valeur retenue est le prix coté lorsque le titre est coté sur un marché actif. Les actifs et passifs financiers sont classés dans une des catégories suivantes :

PRÊTS ET CRÉANCES

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement à leur valeur de marché qui, en règle générale, est le montant décaissé à l'origine (y compris les créances rattachées). Les prêts et créances sont évalués après leur comptabilisation initiale au coût amorti sur la base du taux d'intérêt effectif et peuvent faire l'objet de dépréciation individuelle, dès lors qu'il existe une indication objective de l'existence d'un événement survenu postérieurement à la mise en place du prêt susceptible de générer une perte mesurable. Ces dépréciations sont déterminées par comparaison entre la valeur actualisée des flux futurs et la valeur comptable. L'effet de la désactualisation de la dépréciation est enregistré en produit net bancaire.

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

Cette rubrique comprend les participations dans les entités de capital-investissement dans lesquelles le Groupe détient une influence notable ; elles sont valorisées à la juste valeur au moyen d'états financiers (« 6 mois ») transmis par les entités concernées. La juste valeur correspond, soit à une quote-part de l'actif net réévalué avec possibilité de décote, soit au cours de bourse si la société est cotée, et au retraitement des mouvements intervenus entre la date de l'état financier et la date de clôture.

Ce poste comprend, également, les instruments dérivés de change ou de taux utilisés dans le cadre de couverture économique, mais qui ne répondent pas à la définition de la comptabilité de couverture selon la norme IAS 39. Ces actifs et passifs sont valorisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat. La variation de juste valeur figure au compte de résultat dans le poste « gains et pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur ». La juste valeur des dérivés de change, contractés par l'AFD, intègre fréquemment une composante couverture de marge future des prêts libellés en devises. Le résultat de change des actifs associés comptabilisé en produits ou charges des autres activités compense partiellement cet impact.

Le montant comptabilisé initialement au bilan pour un dérivé évalué à la juste valeur correspond à la contrepartie donnée ou reçue en échange (prime d'une option ou la soule encaissée). Les valorisations ultérieures sont généralement réalisées sur la base de l'actualisation de flux futurs à partir d'une courbe zéro coupon.

ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À LEUR ÉCHÉANCE

Cette catégorie comprend les titres à revenu et maturité fixes, que l'AFD a l'intention et les moyens de détenir jusqu'à leur échéance.

Ils sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes. Les titres sont dépréciés par contrepartie du compte de résultat lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation durable résultant d'événements intervenus depuis l'acquisition. Les coupons courus non échus sont inclus dans la valeur bilanciale en IFRS.

outstandings determined from past losses, or according to a homogeneous portfolio of counterparties determined by quantitative and qualitative analysis, looking at past losses, the macro-economic situation and the estimated residual loss;

- some financial instruments that are valued using complex mathematical models or by discounting future cash flows.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

When they are initially recorded, financial assets and liabilities are marked to market. Subsequently, the fair value measure that is used is the quoted price of the security if it is listed on an active market. Financial assets and liabilities are classified in one of the following categories:

LOANS AND RECEIVABLES

Loans and receivables are initially booked at market value, which is generally the amount originally paid including related receivables. Loans and receivables are measured after their initial recognition at amortised cost based on the effective interest rate and may be subject to individual impairment whenever there is objective evidence that an event has occurred after the loan was granted that may generate a measurable loss. These impairments are determined by comparing discounted cash flows to book value. The effect of a subsequent reversal of the impairment is booked under net banking income.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS

This heading mostly includes equity stakes in the venture capital funds over which Proparco has notable influence. They are valued at fair value based on the financial statements (« 6 months ») transmitted by the entities concerned. The fair value is equal to either a share of the revalued net assets with the possibility of a discount, or the stock market price if the company is listed, and to the restatement of movements occurring between the date of the financial statements and the closing date.

This item also includes foreign-exchange or interest-rate derivatives used as financial hedges but that do not meet the definition of hedge accounting given by standard IAS 39. These assets and liabilities are measured at fair value through profit and loss. The change in fair value is recorded in the income statement under "net gains and losses on financial instruments at fair value". The fair value of the foreign-exchange derivatives entered into by AFD frequently includes a hedge of the future margin on loans denominated in foreign currencies. The foreign-exchange income from related assets recognised in income or expenses from other activities partially offset this impact.

The amount initially recorded on the balance sheet for a derivative measured at fair value is equal to the consideration given or received, e.g. the premium on an option or commission received. Subsequent valuations are generally calculated based on discounted cash flows using a zero-coupon curve.

HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS

This category includes fixed income assets with a fixed maturity, which AFD has the intention and the ability to hold to maturity.

These are recorded at their amortised cost using the effective interest rate method, which includes amortisation of premiums and discounts. Available-for-sale securities are impaired through profit and loss if there is objective evidence of lasting impairment from events arising post-acquisition. Interest accrued on coupons that are not yet due are included at their balance sheet value under IFRS.

AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

These are financial assets held for an indeterminate period which the Group may sell at any time. By default, these are any assets that do not fall into one of the two categories listed above. Equity stakes held by AFD are mostly classified in this category.

These financial assets are initially measured at their fair value. The fair value used is the price of the security if traded on an active market. In the absence of such a market, the share of the net position weighted by an

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

Cette catégorie correspond aux actifs financiers détenus pour une durée indéterminée que l'Agence peut être amenée à céder à tout moment. Par défaut, ce sont les actifs financiers qui ne sont pas classés dans l'une des deux catégories précédentes. Les titres de participation détenus par l'AFD sont majoritairement classés dans cette catégorie.

Ces actifs financiers sont évalués initialement à leur juste valeur. La juste valeur retenue est le cours de bourse lorsque le titre est coté sur un marché actif et la quote-part de situation nette pondérée d'une décote d'incertitude en l'absence de marché d'actif. Les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres.

Les titres disponibles à la vente sont dépréciés par contrepartie du compte de résultat lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation durable résultant d'événements intervenus depuis l'acquisition.

DETTES

Les dettes émises représentées par un titre sont enregistrées initialement à leur valeur d'émission nette de frais puis sont évaluées à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les primes de remboursement (différences entre le prix de remboursement et le nominal du titre) et les primes d'émission positives ou négatives (différence entre le prix d'émission et le nominal du titre) sont étalées de manière actuarielle sur la durée de vie des emprunts.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS QUALIFIÉS DE COUVERTURE

L'AFD applique la comptabilité de couverture de juste valeur définie par la norme IAS 39. Il s'agit d'une couverture des variations de juste valeur d'un actif ou d'un passif inscrit au bilan. Les variations de juste valeur de l'élément couvert sont enregistrées en résultat dans le poste « Gains et pertes nets sur instruments financiers à la valeur de marché par résultat », symétriquement à la variation de juste valeur des instruments de couverture. Les swaps de taux, et les Cross Currency swap (taux fixe et taux variable) sont mis en place par l'AFD afin de se prémunir contre le risque de taux et le risque de change.

La comptabilité de couverture est applicable si l'efficacité de la relation de couverture est démontrée et si le rapport entre les variations effectives de valeur de l'élément de couverture et de l'élément couvert est compris entre 80 % et 125 %.

La réévaluation de la composante couverte est comptabilisée soit conformément à la classification de l'instrument couvert dans le cas d'une relation de couverture d'un actif ou d'un passif identifié, soit dans le poste « écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux » dans le cas d'une relation de couverture de portefeuille.

Si la couverture ne répond plus aux critères d'efficacité définis par la norme IAS 39, les dérivés de couverture sont transférés en « actifs financiers à la juste valeur par résultat » ou « passifs financiers à la juste valeur par résultat » et comptabilisés selon les principes applicables à cette catégorie.

ENGAGEMENTS DE RACHAT SUR INTÉRÊTS MINORITAIRES

En 2008, le Groupe a consenti aux actionnaires minoritaires de Proparco, filiale consolidée par intégration globale, des engagements de rachat de leurs participations pour un montant global de 211 M EUR. En 2011, le montant de l'engagement s'élève à 234 M EUR.

Les options sont exerçables par les minoritaires pendant 5 ans (soit jusqu'en 2018) après une période de blocage de 5 ans (de 2008 à 2013).

Le prix d'exercice est défini contractuellement : actif net réévalué en date d'exercice.

Ces engagements de rachat optionnels sont traités comptablement comme suit en 2011 :

- en application des dispositions de la norme IAS 32, le Groupe a enregistré une dette au titre des options de vente attribuées aux actionnaires. Ce passif de 69,3 M EUR est comptabilisé initialement pour la valeur actualisée prix d'exercice estimé à la date d'exercice, classé en « autres passifs » ;
- en conséquence, la contrepartie de ce passif, est enregistrée en diminution des « intérêts minoritaires » pour 60,5 M EUR, soit la quote-part de la situation nette de Proparco valorisée au 31/12/2011 et le solde vient en diminution des « réserves consolidées – Part du Groupe », soit 8,8 M EUR ;

uncertainty discount is used. Changes in fair value are recorded directly in equity.

Available-for-sale securities are impaired through profit and loss if there is objective evidence of lasting impairment from events arising post-acquisition.

DEBT

Debt securities are initially recorded at their issue value net of fees, then measured at their amortised cost using the effective interest rate method. Call premiums (difference between the redemption price and par value of securities) and positive or negative share premiums (difference between the issue price and par value of securities) are spread over the maturity of the borrowings using an actuarial method.

HEDGING DERIVATIVES

AFD uses fair-value hedge accounting as defined by IAS 39. This covers hedging of changes in the fair value of an asset or liability recorded on the balance sheet. Changes in the fair value of the item hedged are recorded in the income statement under "net gains and losses on financial instruments at fair value through profit and loss", alongside the change in the fair value of the hedging instruments.

Interest-rate swaps, and cross-currency swaps (fixed and variable rates) are used by AFD to shield it from interest- and exchange-rate risk.

Hedge accounting is applicable if the efficiency of the hedging relationship is proven and if the correlation between the effective changes in value of the item hedged and the hedging instrument is between 80% and 125%.

The revaluation of the hedged item is booked either in accordance with the classification of the hedged item, in the case of a hedging relationship covering an identified asset or liability, or under "revaluation differences of interest-rate hedged portfolios" in the case of a portfolio hedging relationship.

If the hedge does not meet the effectiveness requirements of IAS 39, the hedging derivatives are transferred to "financial assets at fair value through profit and loss" or to "financial liabilities at fair value through profit and loss" and recorded in accordance with the principles applicable to this category.

COMMITMENTS TO BUY BACK MINORITY INTERESTS

In 2008, the Group committed to buy back the stakes of the minority shareholders in Proparco, a fully-consolidated subsidiary, for a total of €211M. In 2011, the commitment amount totalled €234M.

The options may be exercised by minority shareholders for a period of 5 years (until 2018) following a lock-in period of 5 years (from 2008-2013). The strike price is contractually defined and is equal to the revalued net assets on the exercise date.

These optional buy-back commitments were recorded as follows in 2011:

- in application of IAS 32, the Group has recorded a debt for put options awarded to shareholders. This liability of €69.3M was initially booked at the strike price estimated on the exercise date, classified in "other liabilities";
- consequently, the counterpart of this liability is a writedown in value of "minority interests" in the amount of €60.5M, i.e. the share of Proparco's net position valued at 31 December 2011, the remainder being subtracted from "Consolidated reserves, Group share", in other words €8.8M;
- if the buyback is carried out, the liability is settled by the cash payment linked to the acquisition of minority interests. However if, when the commitment reaches its term, the buyback has not occurred, the liability is written off against the minority interests and the Group's consolidated reserves.

FIXED ASSETS

Fixed assets appearing on the Agency's balance sheet include property, plant and equipment and intangible assets. Fixed assets are recorded at their acquisition cost plus directly related expenses.

– si le rachat est effectué, le passif sera dénoué par le décaissement de trésorerie lié à l'acquisition des intérêts des minoritaires. En revanche, à l'échéance de l'engagement, si le rachat n'est pas effectué, le passif est annulé, en contrepartie des intérêts minoritaires et les réserves consolidées en part du Groupe.

IMMOBILISATIONS

Les immobilisations inscrites au bilan de l'Agence comprennent les immobilisations corporelles et incorporelles. Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition augmenté des frais directement attribuables. Lorsqu'une immobilisation est composée de plusieurs éléments pouvant faire l'objet de remplacements à intervalles réguliers et ayant des durées d'utilisation différentes, chaque élément est comptabilisé séparément selon un plan d'amortissement qui lui est propre. L'approche par composants a ainsi été retenue pour l'immeuble du siège.

Les durées d'amortissement ont été estimées en fonction de la durée d'utilité des différents composants :

Intitulé - Title	Durée d'amortissement - Depreciation period
1. Terrain - Land	Non amortissable - Non-depreciable
2. Gros-oeuvre - Building shells	40 ans - 40 years
3. Clos, couvert - Closed, covered	20 ans - 20 years
4. Lots techniques, agencements et aménagements Technical packages, layouts and fittings	15 ans - 15 years
5. Aménagements divers - Various fittings	10 ans - 10 years

Concernant les autres catégories d'immobilisations corporelles, elles sont amorties suivant le mode linéaire :

- les immeubles de bureau situés outre-mer le sont sur 15 ans,
- les immeubles de logement sont amortis sur 15 ans,
- les agencements, aménagements et mobiliers sont amortis sur 5 ou 10 ans,
- les matériels et véhicules sur 2 à 5 ans.

Concernant les immobilisations incorporelles, les logiciels sont amortis, selon leur nature, sur des durées n'excédant pas 5 ans pour les progiciels de gestion et 2 ans pour les outils bureautiques.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire en fonction de la durée de vie économique attendue du bien, la valeur résiduelle du bien étant déduite de la base amortissable. À chaque date de clôture, les immobilisations sont évaluées à leur coût amorti (coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur) et le cas échéant, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles font l'objet d'un ajustement comptable.

PROVISIONS

Des provisions sont constatées lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation du fait d'événements passés et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

PROVISIONS SUR EN-COURS SOUVERAINS

La convention « relative au provisionnement des prêts souverains consentis par l'AFD pour son compte propre » a été signée le 30 décembre 2010 (avec effet rétroactif au 1er juillet 2009) entre l'AFD et l'État français pour une durée indéterminée. Cet accord prévoit la constitution de provisions mutualisées dont le montant est abondé par l'État.

Ces provisions ne sont donc pas liées à une analyse du risque de crédit mais traduisent l'engagement de l'AFD de reverser à l'État dans le cadre d'opérations de traitement de dette les provisions ainsi constituées. La dotation nette de reprise de provision et les versements en faveur de l'État sont enregistrés dans le Produit Net Bancaire.

If a fixed asset consists of a number of items that may be regularly replaced and have different useful lives, each item is booked separately according to its own depreciation table. This item-by-item approach has been used for head office.

Depreciation periods have been estimated on the basis of each item's useful life:

Other tangible assets are depreciated using the straight-line depreciation method:

- office buildings in the French Overseas Territories are depreciated over 15 years,
- residential buildings are depreciated over 15 years,
- fixtures, fittings and furnishings are depreciated over five or ten years,
- equipment and vehicles over two to five years.

Regarding intangible assets, software is depreciated according to its type: no more than five years for management packages and two years for office tools.

Depreciation is calculated using the straight-line method, according to the expected depreciable life of the asset; its residual value is deducted from the depreciable base. On each closing date, fixed assets are valued at their amortised cost (cost minus total amortisation and any loss of value). When applicable, the useful lives and residual values are adjusted in the accounts.

PROVISIONS

Provisions are recorded if it is likely that resources representative of economic benefits will have to be withdrawn to meet an obligation due to past events and if the amount of the obligation can be reliably estimated.

PROVISIONS FOR SOVEREIGN OUTSTANDINGS

The agreement "relating to the booking of provisions for sovereign loans granted by AFD on its own behalf" was signed on 30 December 2010 (with retroactive effect as from 1 July 2009) between AFD and the French State for an indefinite period. This agreement provides for shared provisions to be made, whose amount is topped up by the State.

These provisions are not based on a credit risk analysis but reflect AFD's commitment to pay the State an amount equivalent to these provisions as a result of debt transactions. Net reversals of provisions and payments to the State are recorded in Net Banking Income.

¹ C'est-à-dire accordés aux États ou avec leur aval.

¹ In other words granted to States or with their approval.

PROVISION POUR RISQUES FILIALES

Elle est destinée notamment à couvrir le coût pour l'AFD de la reprise et de la liquidation de la Soderag, qui a été décidée en 1998, et le risque de perte pour l'AFD sur les prêts qu'elle a consentis à la Sodema, la Sodega et la Sofideg pour racheter le portefeuille de la Soderag.

PROVISION POUR ENGAGEMENTS SOCIAUX

Avantages postérieurs à l'emploi

RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

– Les engagements de retraite et de retraite anticipée

Les engagements immédiats de retraite et retraite anticipée sont entièrement externalisés chez un assureur.

Les engagements différés de retraite et retraite anticipée sont conservés par l'AFD et couverts par des contrats d'assurance spécifiques. Ils ont été évalués conformément aux dispositions des contrats conclus entre l'AFD et l'assureur :

Taux d'actualisation.....4,16 %

Ce taux d'actualisation a été fixé contractuellement entre l'AFD et l'assureur et par conséquent n'évoluera pas dans le temps.

Âge de départ en retraite :.....62 ans

Taux de croissance annuelle des salaires :.....3,5 %

– Indemnités de fin de carrière et financement du régime de frais de santé

L'AFD octroie à ses salariés des indemnités de fin de carrière (IFC). Elle participe également au financement du régime de frais de santé de ses retraités.

Les hypothèses retenues pour les évaluations sont les suivantes :

Taux d'actualisation.....5,00 %

Taux de croissance annuelle des salaires.....3,5 %

Âge de départ en retraite.....62 ans

Tables de mortalités.....TGH 05 / TGF 05

Conformément à la norme IAS 19, ces engagements (indemnité de fin de carrière, financement du régime des frais de santé et des retraites) font l'objet d'évaluations actuarielles tenant compte d'hypothèses démographiques et financières. Le montant des engagements provisionnés est déterminé selon la méthode des unités de crédit projetées.

À chaque arrêté, une revalorisation des engagements de retraite portés par l'AFD est faite et comparée avec la valeur des contrats d'assurance.

Selon la possibilité offerte par la norme IAS 19, l'AFD a opté pour la méthode du corridor, applicable aux régimes postérieurs à l'emploi.

Les écarts actuariels font l'objet d'un amortissement différé et ne sont pas reconnus immédiatement en résultat.

Les dotations aux provisions comptabilisées au 31 décembre 2011 représentent 2 461 K EUR et sont enregistrées en frais de personnel.

PROVISIONS FOR SUBSIDIARY RISK

This item is intended to cover the cost to AFD of the takeover and liquidation of Soderag, which was decided in 1998, and to cover AFD's risk of loss on loans issued to Sodema, Sodega and Sofideg to buy Soderag's portfolio.

PROVISIONS FOR EMPLOYEE COMMITMENTS

Post-employee benefits

DEFINED BENEFIT PLANS

– Retirement and early retirement commitments

Immediate retirement and early retirement commitments are all outsourced to an insurance company.

Deferred retirement and early retirement commitments are kept by AFD and covered by specific insurance policies. They are valued in accordance with the provisions of contracts signed by the AFD and the insurer:

Discount rate.....4.16%

This discount rate has been defined contractually between AFD and the insurance company and as such will not change over time.

Retirement age.....62 years

Annual increase in salary:.....3.5%

– End-of-career payments and financing of the health insurance plan

AFD pays its employees compensation at the end of their careers (IFC). It also contributes to the cost of its retired employees' health insurance plans.

The assumptions used for the valuations are as follows:

The assumptions used for the valuations are as follows:

Discount rate.....5.00%

Annual increase in salary:.....3.5%

Retirement age.....62 years

Deaths.....TGH 05 / TGF 05

In accordance with IAS 19, these commitments (end-of-career payouts and financing of health insurance plans and pensions) undergo actuarial valuations that factor in demographic and financial assumptions. The amount of the commitments provisioned is determined using the projected unit credit method.

At each closing, the retirement commitments borne by AFD are revalued and compared with the value of the insurance policies.

In line with the possibility offered by IAS 19, AFD has opted for the corridor method, applicable to post-employment plans.

Actuarial differences are subject to deferred amortisation and are not immediately recognised in profit and loss.

The provisions made at 31 December 2011 total €2.461M and are recognised in staff costs

AUTRES AVANTAGES À LONG TERME

L'AFD octroie à ses salariés des primes de médailles du travail.
L'évolution des engagements au cours de l'exercice 2011 est présentée dans le tableau ci-dessous :

OTHER LONG-TERM BENEFITS

AFD awards its employees with bonuses for long-time service.
The changes in commitments over 2011 are shown in the table below:

ENGAGEMENTS SOCIAUX DE L'AFD AU 31 DÉCEMBRE 2011
AFD'S EMPLOYEE COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	<i>Retraites Pensions</i>	<i>Mutuelle des retraités Retiree health insurance</i>	<i>IFC Retirement lump sum</i>	<i>Médaille du travail Service award</i>
VARIATION DE LA VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION - CHANGE IN DISCOUNTED VALUE OF THE COMMITMENT				
Valeur actualisée de l'obligation au 1 ^{er} janvier - Discounted value of the commitment at 1 st January	155 866	41 356	10 703	542
Coût financier - Financial cost	4 704	2 133	550	27
Coût des services rendus au cours de l'exercice - Cost of services rendered over the year	1 824	1 306	732	55
Réductions/ Liquidations - Reductions/liquidations	-44 502			
Prestations payées - Services paid	-10 417	-1 296	-854	-72
Pertes (gains) actuariels - Actuarial losses (gains)	-2 932	-83	-998	-65
Valeur actualisée de l'obligation au 31/12 - Discounted value of the commitment at 31/12	104 543	43 416	10 133	487
VARIATION DE LA VALEUR DES ACTIFS DU RÉGIME - CHANGE IN FAIR VALUE OF ASSETS OF RETIREMENT PLAN				
Juste valeur des actifs au 1 ^{er} janvier - Fair value of assets at 1 st January	161 573			
Rendement attendu des actifs - Expected return on assets	6 722			
Prestations payées - Services paid	-10 417			
Pertes (gains) actuariels - Actuarial losses (gains)	-1 034			
Liquidations - Liquidations	-44 591			
Juste valeur des actifs au 31/12 - Fair value of assets at 31/12	112 253			
LIMITES DU CORRIDOR - CORRIDOR LIMITS				
Gains (pertes) actuariels non reconnus au 1 ^{er} janvier - Actuarial gains (losses) not recognised at 1 st January	8 703	4 188	744	0
Limites du corridor au 1 ^{er} janvier - Corridor limits at 1 st January	15 587	4 136	1 070	54
Gains (pertes) actuariels générés dans l'exercice - Actuarial gains (losses) generated over the year	1 898	83	998	65
Gains (pertes) actuariels reconnus - Actuarial gains (losses) recognised	0	-6	0	-65
Gains (pertes) actuariels non reconnus au 31/12 - Actuarial gains (losses) not recognised at 31/12	10 601	4 265	1 742	0
MONTANT RECONNU AU BILAN AU 31/12 - AMOUNTS RECOGNISED IN THE BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER				
Valeur actualisée de l'obligation financée - Discounted value of the commitment financed	104 543			
Valeur actualisée de l'obligation non financée - Discounted value of the commitment not financed		43 416	10 133	487
Situation nette - Net position	-7 710			
Gains (pertes) actuariels non reconnus - Gains (losses) not recognised	10 601	4 265	1 742	
Provision au bilan - Balance sheet provision	2 891	47 681	11 875	487
MONTANT RECONNU DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12 - AMOUNTS RECOGNISED THE INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER				
Coût des services rendus en 2011 - Cost of services rendered in 2011	1 824	1 306	732	55
Coût financier sur 2011 - Financial cost in 2011	4 704	2 133	550	27
Pertes (gains) actuarielles reconnues - Actuarial losses (gains) recognised	0	-6	0	-65
Rendement attendu des actifs du régime - Expected return on assets of retirement plan	-6 722			
Coût des services reconnus - Cost of services rendered				
Effet des réductions/ liquidations - Impact of reductions/liquidations	89			
Charge comptabilisée - Expenses booked	-105	3 433	1 282	17
RÉCONCILIATION DU PASSIF NET ENTRE OUVERTURE ET CLÔTURE - RECONCILIATION OF OPENING AND CLOSING NET LIABILITY				
Passif au 1 ^{er} janvier - Liabilities at 1 st January	2 996	45 543	11 447	542
Charge comptabilisée - Expenses booked	-105	3 433	1 282	17
Cotisations payées - Contributions paid	0			
Prestations payées par l'employeur - Employer contributions	0	-1 296	-854	-72
Passif net au 31/12 - Net liability at 31/12	2 891	47 680	11 875	487
DETTE ACTUARIELLE AU 31/12/2011 - ACTUARIAL DEBT AT 31/12/2011				
104 543	43 416	10 133	487	
Coût des services rendus en 2012 - Cost of services rendered in 2012	1 585	1 449	722	55
Coût financier sur 2012 - Financial cost over 2012	5 296	2 243	521	24
Prestations à verser en 2012 / transfert des capitaux constitutifs au titre des départs en 2012 Services payable in 2012/transfer of capital upon departures in 2012	-28 644	-1 376	-746	-71
DETTE ESTIMÉE AU 31 DÉCEMBRE 2012 - ESTIMATED DEBT AT 31 DECEMBER 2012	82 780	45 732	10 630	495

DÉPRÉCIATIONS DE PRÊTS ET CRÉANCES

Les dépréciations de prêts et créances sont constatées dès lors que des éléments probants démontrent qu'un prêt ou une créance, ou un portefeuille de prêts, subit une perte de valeur. Les dépréciations sont donc calculées sur base individuelle.

DÉPRÉCIATIONS INDIVIDUELLES

Les prêts pour lesquels le système de cotation met en évidence des risques avérés (même en l'absence d'impayés), font l'objet d'une analyse au cas par cas, afin de constituer une dépréciation individuelle. La dépréciation est égale à la différence entre la valeur comptable du prêt (encours en capital augmenté des intérêts impayés et des intérêts non échus) et la somme des flux futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif. Le taux de récupération des échéances futures est déterminé par le comité des risques et les éventuelles garanties sont positionnées par défaut en dernière échéance. Les garanties comprennent des hypothèques sur terrains et constructions, des cautions, avals et nantissements.

DÉPRÉCIATIONS COLLECTIVES

Les créances dépréciées sur base collective sont l'ensemble des prêts non souverains du Groupe dans les pays étrangers non dépréciés sur base individuelle. L'AFD enregistre des dépréciations sur « portefeuille homogène » pour les secteurs financier privé et public, ainsi que les secteurs eau-électricité et transport, dont le montant et l'évolution sont déterminés sur la base d'analyses qualitatives et quantitatives (Cf. § 2.2.2 Utilisation d'estimation). Il est à noter que pour Proparco un seul portefeuille financier est identifié, ainsi que trois portefeuilles « entreprises » (télécom, énergie et transport). L'encours résiduel a fait l'objet d'une dépréciation sur la base d'une sinistralité historique, toutes causes confondues, sur des classes d'actifs obtenues par typologie d'emprunteur et par classes de pays.

Au regard des événements intervenus en fin d'année 2010, l'AFD avait constitué des dépréciations et provisions collectives spécifiques, au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen ainsi qu'au titre de l'instabilité politique et de la crise économique en Côte d'Ivoire. Au 31 décembre 2011 cette provision a fait l'objet d'une reprise partielle de 14 M EUR.

DETTES SUBORDONNÉES

En 1998, une convention a été conclue avec l'État aux termes de laquelle une partie de la dette de l'AFD vis-à-vis du Trésor, correspondant aux tirages effectués entre le 1er janvier 1990 et le 31 décembre 1997, a été transformée en dette subordonnée. Cette convention prévoit également le réaménagement global de l'échéancier de cette dette sur 20 ans dont 10 ans de différé, et l'inscription en dette subordonnée de toute nouvelle tranche d'emprunt à partir du 1er janvier 1998 (avec un échéancier sur 30 ans dont 10 ans de différé).

Au 31/12/2011 le montant de dettes subordonnées s'élève à 3,0 Mds EUR, dont 2,2 Mds EUR auprès du Trésor.

LES IMPÔTS DIFFÉRÉS

Pour l'établissement des comptes consolidés, le calcul des impôts différés est effectué société par société, en respectant la règle de symétrie, suivant la méthode du report variable. Cette méthode a été appliquée sur les différences temporelles existant, au niveau de chaque société, entre le résultat fiscal et le résultat comptable, ainsi que sur les retraitements pratiqués en consolidation.

INFORMATION SECTORIELLE

Depuis le 1er janvier 2009, en application de la norme IFRS 8 Secteurs opérationnels, l'AFD identifie et présente un seul secteur opérationnel correspondant à son activité de prêts et subventions, basé sur l'information transmise en interne au Directeur Général qui est le principal décideur opérationnel de l'AFD.

Cette activité de prêts et subventions correspond au principal métier du Groupe dans le cadre de sa mission de service public de financement de l'aide au développement.

WRITEDOWNS OF LOANS AND RECEIVABLES

Writedowns of loans and receivables are recognised when there is clear evidence that a loan or receivable, or a portfolio of loans, has been impaired. Writedowns are therefore calculated on an individual basis.

INDIVIDUAL WRITEDOWNS

Loans for which the rating system indicates that there is a proven risk (even if the loan is not in arrears) are analysed on a case-by-case basis, in order to calculate an individual impairment. The writedown is equal to the difference between the book value of the loan (outstanding capital plus unpaid or accrued interest) and the sum of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate. The recovery rate of future instalments is determined by the Risk Committee, and any guarantees are automatically booked alongside the final instalment. Guarantees include mortgages on land and buildings, deposits, endorsements and liens.

COLLECTIVE WRITEDOWNS

Loans written down on a collective basis consist of all of the Group's non-sovereign loans in foreign countries that are not written down on an individual basis

AFD writes down "homogeneous portfolios" for the private and public financial sectors and the water-electricity and transport sectors, whose amounts and any changes are determined based on qualitative and quantitative analyses (see Paragraph 2.2.2 Use of estimates). Note that Proparco has only one financial portfolio and three "corporate" portfolios (telecoms, energy and transport). Residual outstandings were written down based on past losses, for whatever reason, for asset classes by borrower class and type of country.

Given the events at the end of 2010, AFD booked specific collective writedowns and provisions due to the political instability in the Mediterranean Basin and the political instability and the economic crisis in Côte d'Ivoire. At 31 December 2011 this provision was subject to a partial reversal of €14M.

SUBORDINATED DEBT

In 1998, an agreement was reached with the French State whereby part of AFD's debt towards the French Treasury, corresponding to draw-downs between 1 January 1990 and 31 December 1997, was converted into subordinated debt. The agreement also provides for the general rescheduling of the debt's repayment period over 20 years with a 10-year grace period, with any new borrowings after 1 January 1998 recognised as subordinated debt (with a repayment period scheduled over 30 years and a 10-year grace period).

On 31 December 2011, subordinated debt amounted to €3.0bn, of which €2.2bn is towards the Treasury.

DEFERRED TAXES

To produce the consolidated financial statements, deferred tax was calculated on a per-company basis, respecting the rule of symmetry and using the comprehensive liability method. This method was applied to the temporary disparity, in each company, between taxable income and the book result, as well as to the adjustments made upon consolidation.

SEGMENT REPORTING

Since 1 January 2009, in application of IFRS 8 Operating segments, AFD has identified and reported on only one operating segment for its lending and subsidy activity, based on the information given internally to the Chief Executive Officer, who is AFD's main operating decision-maker.

As part of its public service mission of financing development aid, AFD Group's main activity consists of lending and providing subsidies.

PRINCIPES DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau des flux de trésorerie analyse l'évolution de la trésorerie provenant des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement, entre deux exercices.

Le tableau des flux de trésorerie de l'Agence Française de Développement est présenté selon la recommandation 2004-R-03 du Conseil national de la comptabilité, relative au format des documents de synthèse des entreprises relevant du Comité de réglementation bancaire et financière. Il est établi selon la méthode indirecte, le résultat de l'exercice est retraité des éléments non monétaires : dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, dotations nettes aux provisions, autres mouvements sans décaissement de trésorerie, comme les charges à payer et les produits à recevoir.

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement sont déterminés par différence entre les postes des comptes annuels de l'exercice précédent et de l'exercice en cours.

Les opérations sur les capitaux propres (hors résultat) sont neutres.

La trésorerie comprend les fonds en caisse et les dépôts à vue à la Banque de France et chez les établissements de crédit.

3. NOTES ANNEXES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2011

3.1. NOTES RELATIVES AU BILAN

NOTE 1 – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat Financial assets and liabilities at fair value through profit and loss

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel/ Encours Notional/outstanding	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel/ Encours Notional/outstanding
Instruments dérivés de taux d'intérêts - Interest rate derivatives	3 215	24 504	759 910	13 144	10 269	819 379
Instruments dérivés de change - Foreign exchange derivatives	13 412	110 185	1 405 014	13 127	45 748	945 313
Actifs/Passifs désignés à la juste valeur sur option Assets/liabilities at fair value on option	18 878		25 000	16 210		25 000
Titres à la juste valeur par résultat Securities at fair value through P&L	15 893		15 815	24 278		18 294
TOTAL	51 398	134 689		66 759	56 017	

Note 2 – Instruments financiers dérivés de couverture Financial hedging derivatives

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel Notional	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel Notional
COUVERTURE DE JUSTE VALEUR - FAIR VALUE HEDGING						
Instruments dérivés de taux d'intérêts - Interest-rate derivatives	366 004	309 352	8 376 357	171 780	184 097	6 097 114
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) Interest rate and foreign exchange derivatives (cross-currency swaps)	672 067	293 060	6 499 773	539 576	230 796	6 427 527
TOTAL	1 038 071	602 413		711 356	414 893	

CASH FLOW STATEMENT PRINCIPLES

The cash flow statement analyses changes in the cash position resulting from operating, investment and financing transactions from one year to the next.

AFD's cash flow statement complies with CNC Recommendation 2004-R-03 relating to the format of the summary documents of companies that report to the Comité de Réglementation Bancaire et Financière.

It is prepared using the indirect method, with annual income restated for non-monetary items that include provisions for the depreciation of property, plant and equipment and the amortisation of intangible assets, net allocations to provisions and other transfers not involving cash outflows, such as accrued liabilities and income.

Cash flows arising from operating, investment and financing transactions are calculated as the difference between items in the annual accounts for the preceding and current financial years.

Equity transactions (excluding income) are neutral.

Cash flow includes cash funds and demand deposits held at the Banque de France and with credit institutions.

3. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2011

3.1. NOTES TO THE BALANCE SHEET

NOTE 1 – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat Financial assets and liabilities at fair value through profit and loss

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel/ Encours Notional/outstanding	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel/ Encours Notional/outstanding
Instruments dérivés de taux d'intérêts - Interest rate derivatives	3 215	24 504	759 910	13 144	10 269	819 379
Instruments dérivés de change - Foreign exchange derivatives	13 412	110 185	1 405 014	13 127	45 748	945 313
Actifs/Passifs désignés à la juste valeur sur option Assets/liabilities at fair value on option	18 878		25 000	16 210		25 000
Titres à la juste valeur par résultat Securities at fair value through P&L	15 893		15 815	24 278		18 294
TOTAL	51 398	134 689		66 759	56 017	

Note 2 – Instruments financiers dérivés de couverture Financial hedging derivatives

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel Notional	Actif Assets	Passif Liabilities	Notionnel Notional
COUVERTURE DE JUSTE VALEUR - FAIR VALUE HEDGING						
Instruments dérivés de taux d'intérêts - Interest-rate derivatives	366 004	309 352	8 376 357	171 780	184 097	6 097 114
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) Interest rate and foreign exchange derivatives (cross-currency swaps)	672 067	293 060	6 499 773	539 576	230 796	6 427 527
TOTAL	1 038 071	602 413		711 356	414 893	

Note 3 – Investissements financiers - Financial investments

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS		
Effets publics et valeurs assimilées - Government paper and equivalent	259 349	233 308
Obligations et autres titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities	10 390	10 358
Participations dans les entreprises liées - Equity stakes in affiliated companies		
Participations et autres titres détenus à LT - Equity stakes and other long-term securities dont OPCVM - of which UCITS	690 665 40 888	607 072 41 894
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	960 404	850 738
Ajustements de juste valeur des titres couverts par des instruments dérivés de couverture Fair value adjustments of securities hedged by hedging derivatives		
Dépréciation - Impairment	-27 475	-27 849
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	932 929	822 889
ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE - HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS		
Effets publics et valeurs assimilées - Government paper and equivalent	572 103	581 025
Obligations et autres titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities	114 611	115 082
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	686 714	696 107
Dépréciation - Impairment		
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE TOTAL HELD TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	686 714	696 107
TOTAL DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS - TOTAL FINANCIAL INVESTMENTS	1619 643	1518 996

Note 4 – Créances sur les établissements de crédit et la clientèle
Receivables due from credit institutions and customers

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	À vue Demand	À terme Term	À vue Demand	À terme Term
PRÊTS AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS	3 394 609		2 945 711	
Encours sains - Performing outstanding	3 390 114		2 932 864	
Encours dépréciés - Impaired outstanding	4 495		12 847	
Dépréciation - Depreciation/amortisation	-54 537		-38 751	
· Dépréciation sur créances individualisées - Impairment of individual receivables	-37		-1 751	
· Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes - Impairment of groups of homogenous assets	-54 500		-37 000	
Créances rattachées - Related receivables	18 781		15 179	
AJUSTEMENTS DE LA VALEUR DES PRÊTS COUVERTS PAR DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME VALUATION ADJUSTMENTS OF LOANS HEDGED BY FINANCIAL FUTURES	39 698		28 237	
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	3 398 551		2 950 376	
PRÊTS À LA CLIENTÈLE - LOANS TO CUSTOMERS	12 342 358		10 096 823	
Encours sains - Performing outstanding	11 835 111		9 591 028	
Encours dépréciés - Impaired outstanding	507 247		505 795	
Dépréciation - Depreciation/amortisation	-453 876		-442 721	
· Dépréciation sur créances individualisées - Impairment of individual receivables	-297 388		-296 857	
· Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes - Impairment of groups of homogenous assets	-156 488		-145 864	
Créances rattachées - Related receivables	41 805		36 493	
AJUSTEMENTS DE LA VALEUR DES PRÊTS COUVERTS PAR DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME VALUATION ADJUSTMENTS OF LOANS HEDGED BY FINANCIAL FUTURES	385 444		135 889	
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	12 315 731		9 826 484	
TOTAL DES PRÊTS - TOTAL LOANS	15 714 282		12 776 860	
Autres créances - Other receivables				
Dépôts (trésorerie disponible) auprès des établissements de crédit Deposits (free cash) at credit institutions	141 916	100 000	67 142	514 391
Créances rattachées - Related receivables	396	121	176	2 847
TOTAL DES AUTRES CRÉANCES - TOTAL OTHER RECEIVABLES	142 312	100 121	67 318	517 238
TOTAL PRÊTS ET AUTRES CRÉANCES - TOTAL LOANS AND OTHER RECEIVABLES	142 312	15 814 403	67 318	13 294 098

94 — La juste valeur des garanties prises en compte pour le calcul des dépréciations individuelles s'élève à 7,9 millions d'euros (19,8 millions d'euros au 31 décembre 2010).

The fair value of guarantees used to calculate individual writedowns totalled €7.9 million (€19.8 million at 31 December 2010).

Note 5 – Comptes de régularisation et actifs divers
Accruals and miscellaneous assets

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	À vue Demand	À terme Term	À vue Demand	À terme Term
Financements du Trésor - French Treasury		306 280		356 197
Fonds publics affectés - Allocated public funds		231 710		239 947
Autres actifs et passifs - Other assets and liabilities	42 959	578 534	87 992	684 832
Compte créditeur État français - Account payable, French State		292 129		76 683
TOTAL DES COMPTES DE RÉGULARISATION ET ACTIFS/PASSIFS DIVERS TOTAL ACCRUALS AND MISCELLANEOUS ASSETS/LIABILITIES	42 959	1 408 653	87 992	1 357 659

Note 6 – Immobilisations corporelles et incorporelles
Property, plants and equipment and intangible assets

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	Immobilisations - Fixed assets			Total	
	CORPORELLES PROPERTY, PLANT & EQUIPMENT			INCORPORELLES INTANGIBLE	
	Terrains & aménagements <i>Land & developments</i>	Constructions & aménagements <i>Construction & developments</i>	Autres <i>Other</i>		
VALEUR BRUTE - GROSS VALUE					
AU 1 ^{ER} JANVIER 2011 - AT 1 JANUARY 2011	69 087	153 417	47 184	64 349	334 037
· Acquisitions - Acquisitions	27	23 047	2 796	4 030	29 900
· Cessions/Sorties - Disposals/removals	-91	-402	-1 723	-7 876	-10 092
· Autres mouvements - Other items	-4	-51	50	4	-1
· Changement périmètre - Change in scope					0
AU 31 DÉCEMBRE 2011 - AT 31 DECEMBER 2011	69 019	176 011	48 307	60 507	353 844
AMORTISSEMENTS - DEPRECIATION/AMORTISATION					
AU 1 ^{ER} JANVIER 2011 - AT 1 JANUARY 2011	2 069	78 555	33 088	51 165	164 877
· Dotations - Provisions	86	4 240	4 056	4 674	13 056
· Reprises - Reversals	-2	-337	-1 537	-7 678	-9 554
· Autres mouvements - Other items		4	-4	0	0
· Changement périmètre - Change in scope					0
AU 31 DÉCEMBRE 2011 - AT 31 DECEMBER 2011	2 153	82 462	35 603	48 161	168 379
VALEUR NETTE - NET VALUE	66 866	93 549	12 704	12 346	185 465

Note 7 – Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre
Debts to credit institutions and customers, and debt securities

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
DETTE ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS		
Dettes à vue - Demand debts	3 276	28 896
Dettes à terme - Term debts	10 230	2 740
Dettes rattachées - Related debts	49	16
TOTAL DES DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT TOTAL DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS	13 555	31 652
DETTE ENVERS LA CLIENTÈLE - DEBTS TO CUSTOMERS		
Comptes créditeurs de la clientèle - Accounts payable, customers	3 233	3 775
Dettes rattachées - Related debts	9	5
TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE - TOTAL DEBTS TO CUSTOMERS	3 242	3 780
DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES		
Titres du marché interbancaire - Interbank market securities	400 313	
Emprunts obligataires - Bonds	9 742 300	7 853 123
Dettes rattachées - Related debts	144 055	127 047
Ajustements de la valeur des dettes représentées par un titre couvert par des instruments dérivés Adjustments in the value of derivative-hedged debt securities	404 327	197 521
TOTAL DES DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - TOTAL DEBT SECURITIES	10 690 995	8 177 691

En 2011, l'AFD a émis trois emprunts en devises étrangères, aux conditions suivantes (avant swap en euros) :

- _ 250 millions USD (soit 193 M EUR) aux taux de 1,25 % échéance 2013
- _ 1,25 milliards USD (soit 966 M EUR) aux taux de 1,27 % échéance 2014
- _ 50 millions GBP (soit 60 M EUR) aux taux de 4,875 % échéance 2013

Et huit emprunts en euro aux conditions suivantes :

- _ 1 milliard EUR au taux de 4 % échéance 2023,
- _ 250 millions EUR au taux de 4 % échéance 2023,
- _ 250 millions EUR au taux de 4 % échéance 2023,
- _ 50 millions EUR au taux de 4,42 % échéance 2031,
- _ 600 millions EUR au taux de 3,125 % échéance 2024,
- _ 250 millions EUR au taux Euribor 6 mois - 0,38 % échéance 2013,
- _ 126 millions EUR au taux Euribor 3 mois + 0,2 % échéance 2013,
- _ 100 millions EUR au taux Euribor 3 mois + 1,2 % échéance 2014.

In 2011, AFD made three bond issuances in foreign currencies, under the following conditions (before swapping into euros):

- _ USD 250M (or €193M) at 1.25% maturing in 2013
- _ USD 1.25bn (€966M) at 1.27% maturing in 2014
- _ GBP 50M (or €60M) at 4.875% maturing in 2013

And eight bond issuances in euros under the following conditions:

- _ €1 billion at a rate of 4% maturing in 2023,
- _ €250 million at a rate of 4% maturing in 2023,
- _ €250 million at a rate of 4% maturing in 2023,
- _ €50 million at a rate of 4.42% maturing in 2031,
- _ €600 million at a rate of 3.125% maturing in 2024,
- _ €250 million at the 6-month Euribor rate - 0.38% maturing in 2013
- _ €126 million at the 3-month Euribor rate + 0.2% maturing in 2013
- _ €100 million at the 3-month Euribor rate + 1.2% maturing in 2014

Note 8 – Actifs et passifs financiers évalués au coût amorti - Financial assets and liabilities valued at amortised cost

	31/12/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	Valeur comptable Book value	Juste valeur Fair value	Valeur comptable Book value	Juste valeur Fair value
ACTIFS/PASSIFS - ASSETS/LIABILITIES				
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	932 929	932 929	822 889	822 889
Prêts et créances - Loans and receivables	15 956 715	16 138 866	13 361 416	13 423 620
Placement détenus jusqu'à leur échéance - Held-to-maturity investments	686 714	686 714	696 107	696 107
Passif financiers évalués au coût amorti - Financial liabilities measured at amortised cost	14 099 328	13 639 309	11 576 945	10 986 432

Note 9 – Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur - Financial assets and liabilities measured at fair value

	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS		
	Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Total Total	Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Total Total
ACTIFS/PASSIFS - ASSETS/LIABILITIES						
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Financial assets at fair value through profit and loss		51 398	51 398		66 759	66 759
Instruments dérivés de couverture (Actif) - Hedging derivatives (assets)		1 038 071	1 038 071		711 356	711 356
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	152 895	780 034	932 929	148 495	674 394	822 889
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat - Financial assets at fair value through profit and loss		134 689	134 689		56 017	56 017
Instruments dérivés de couverture (Passif) - Hedging derivatives (liabilities)		602 413	602 413		414 893	414 893

La juste valeur de l'actif ou du passif financier correspond au cours coté lorsque celui-ci est traité sur un marché actif (Niveau 1). En l'absence de marché ou de données fiables, la juste valeur est déterminée à partir de la valeur de marché d'un instrument comparable ou par actualisation des flux futurs (Niveau 2).

The fair value of a financial asset or liability is the current market price if it is traded on an active market (Level 1). If there is no market or reliable data, the fair value is determined from the current market value of a comparable instrument or by discounting the future cash flows (Level 2).

Note 10 – Provisions et dépréciations - Provisions and writedowns

PROVISIONS	31/12/2010	Dotations Provisions	Reprises disponibles Reversals available	Reprises utilisées Reversals used	Écart de change Translation adjustment	Changement périmètre Change in scope	31/12/2011
INCLUES DANS LE COÛT DU RISQUE							
INCLUDED IN THE COST OF RISK							
Risques filiales DOM French Overseas Dept subsidiary risks	36 029	758	3 921				32 866
Autres provisions pour risque - Other provisions for risk	18 140	9 766	10 388		-497	22 782	39 803
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	54 169	10 524	14 309		-497	22 782	72 669
EXCLUES DU COÛT DU RISQUE							
EXCLUDED FROM THE COST OF RISK							
Provision pour charges Prêts souverains Provision for expenses - Sovereign loans	371 055	37 382					408 437
Charges de personnel - Staff costs	68 382	3 337	2 075				69 644
Provision pour risques et charges Provision for risks and expenses	19 245	1 314				-5 682	14 877
TOTAL	512 851	52 557	16 384	0	-497	17 100	565 627

¹ Contrevalleur au 31 décembre 2011.

¹ Equivalent value at 31 December 2011.

DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS - ASSETS IMPAIRMENT	31/12/10	Dotations Provisions	Reprises disponibles Reversals available	Reprises utilisées Reversals used	Écart de change Translation adjustment	Changement périmètre Change in scope	31/12/11
Établissements de crédit - Credit institutions	1 751	2 199	3 913				37
Crédits à la clientèle - Credit to customers	296 857	28 386	27 833		-22		297 388
· Dont coût du risque - of which Cost of risk		22 287	22 890				
Autres créances - Other receivables	2 604		1 151				1 453
Groupe d'actif homogènes Group of homogenous assets	182 864	55 061	9 837		0	-17 100	210 988
· Dont coût du risque - of which Cost of risk		55 061	10 988				
Actifs disponibles à la vente Available-for-sale assets	27 848	103	476				27 475
TOTAL	511 924	85 749	43 210	0	-22	-17 100	537 341

Note 11 – Tableau de variation des capitaux propres - Statement of changes in equity

La variation de capitaux propres est présentée dans les états financiers, tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2009 au 31 décembre 2011.

The change in equity is presented in the financial statements in the statement of changes in shareholders' equity from 31 December 2009 to 31 December 2011.

3.2_ NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

3.2_ NOTES TO THE INCOME STATEMENT

Note 12 – Produits et charges par catégorie comptable - Income and expenses by accounting category

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
PRODUITS D'INTÉRÊTS - INTEREST INCOME	898 167	788 263
Trésorerie et compte à vue auprès des banques centrales - Cash and demand accounts with central banks	5 267	3 051
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	29 391	30 440
Prêts et créances - Loans and receivables	419 587	405 499
Placements détenus jusqu'à leur échéance - Held-to-maturity investments	8 009	8 442
Dérivés - Derivatives	435 913	340 831
CHARGES D'INTÉRÊTS - INTEREST EXPENSES	743 460	602 093
Dépôts de banques centrales - Central bank deposits	1 650	3 867
Passifs financiers évalués au coût amorti - Financial liabilities measured at amortised cost	308 010	310 695
Dérivés - Derivatives	433 800	287 531
PRODUITS DE DIVIDENDE (SUR ACTIF DISPONIBLE À LA VENTE) DIVIDEND INCOME (ON AVAILABLE-FOR-SALE ASSETS)	6 520	8 628
PRODUITS D'HONORAIRE ET DE COMMISSIONS - FEE AND COMMISSION INCOME	55 549	49 111
CHARGES D'HONORAIRES ET DE COMMISSIONS - FEE AND COMMISSION EXPENSES	1 954	916
PROFIT NET (PERTE NETTE) SUR ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR LE COMPTE DE RÉSULTAT - NET PROFIT (LOSS) ON FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES NOT MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS	12 283	11 442
Actifs financiers disponibles à la vente (produit net de cession) - Available-for-sale financial assets (net income on disposal)	12 283	11 442
PROFIT NET (PERTE NETTE) SUR ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR PAR LE COMPTE DE RÉSULTAT - NET PROFIT (LOSS) ON FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS	-92 834	-31 694
PROFIT NET (PERTE NETTE) RÉSULTANT DE LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE NET PROFIT (LOSS) RESULTING FROM HEDGE ACCOUNTING	17 805	-9 622
ÉCART DE CHANGE NET - NET TRANSLATION ADJUSTMENT	53 946	25 616
PROFIT NET (PERTE NETTE) SUR LA SORTIE D'ACTIFS AUTRES QUE CEUX DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE NET PROFIT (LOSS) ON RETIREMENT OF ASSETS NOT AVAILABLE FOR SALE	-1 705	2 948
COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	-40 433	-43 369
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS - OTHER OPERATING INCOME	198 452	193 182
AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES - OTHER OPERATING EXPENSES	14 170	13 755
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS & OPÉRATIONNELS TOTAL FINANCIAL AND OPERATING INCOME AND EXPENSES	348 166	377 741
Charges administratives - Administrative expenses	254 872	246 229
Amortissements - Depreciation/amortisation	13 086	13 149
Quote part de résultat dans les entreprises mises en équivalence Share of earnings from companies accounted for by the equity method	3 270	4 489
RÉSULTAT AVANT IMPÔT PRE-TAX INCOME	83 478	122 852

Note 13 – Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat
Gains and losses on financial instruments at fair value through profit and loss

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Actifs/Passifs financiers à la juste valeur par résultat - Assets/liabilities at fair value through profit and loss	-14 747	6 316
Instruments à la juste valeur sur option - Instruments at fair value on option	-5 198	3 042
Résultat de la comptabilité de couverture - Income resulting from hedge accounting	17 805	-9 623
Couverture naturelle - Natural hedging	-72 889	-41 051
TOTAL	-75 029	-41 316

Note 14 – Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente - Net gains or losses on available-for-sale financial assets

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Revenus des titres - Income on securities	6 520	8 628
Plus values de cession - Capital gains	14 971	11 146
Moins values de cession - Capital losses	-2 114	-636
Dotations aux dépréciations - Provisions for depreciation/amortisation	-6 696	-262
Reprises de dépréciations - Reversal of provisions for depreciation/amortisation	5 870	1 193
TOTAL	18 551	20 069

Note 15 – Produits des autres activités - Income from other activities

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Bonifications et garantie de change sur intérêts d'emprunts - Subsidies and forex guarantees on interest on borrowing	196 246	177 119
Autres produits - Other income	56 404	41 679
TOTAL	252 650	218 798

Les bonifications, sur prêts et emprunts, sont versées par l'État pour ramener le coût de la ressource aux taux garantis ou pour diminuer le coût du prêt pour l'emprunteur.

Subsidies on loans and borrowings are paid by the State to reduce the financing cost to the guaranteed rate or to reduce lending costs for borrowers.

Note 16 – Charges générales d'exploitation – Frais de personnel – Overhead – Staff

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Charges de personnel - Staff costs		
Salaires et traitements - Wages and bonuses	113 940	110 410
Cotisations (régimes à prestations définies) - Pension contributions (defined benefits plans)	10	13
Charges sociales - Social security expenses	46 526	44 121
Intéressement - Profit sharing	9 649	5 810
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations - Taxes and similar payments on remuneration	9 608	8 424
Divers - Miscellaneous	1 262	-103
Refacturation personnel Instituts d'émission - Rebilling issuing banks' staff	-14 558	-13 218
TOTAL	166 437	155 457

Note 17 – Coût du risque - Cost of risk

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS			31/12/2010 IFRS
	Dotations Provisions	Reprises Reservations	Total Total	
Provisions et dépréciations collectives - Collective provisions and depreciation	65 585	25 297	-40 288	-63 965
Dépréciations individuelles créances non souveraines - Individual depreciation of non-sovereign loans	22 287	22 890	603	21 886
Pertes sur créances irrécouvrables en capital - Losses on principal of bad loans	758	10	-748	-1 291
TOTAL	88 630	48 197	-40 433	-43 370

Note 18 – Mise en équivalence - Equity-accounted companies

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS		31/12/2010 IFRS	
	Bilan Balance sheet	Résultat Income	Bilan Balance sheet	Résultat Income
SIC	52 849	953	52 832	1 981
Simar	11 943	712	11 231	1 476
Socredo	86 817	1 605	85 212	1 032
TOTAL	151 609	3 270	149 275	4 489

Note 19 – Impôts sur les sociétés - Corporation tax

Seuls les revenus fonciers et le résultat de l'activité de représentation d'établissements de crédit métropolitains dans les DOM et les collectivités du Pacifique sont soumises à l'impôt sur les sociétés chez l'AFD. La Proparco est normalement fiscalisée. La Soderag n'est imposée à l'I/S que sur une partie de son activité.

Only income from property and from representing mainland credit institutions in the French Overseas Departments and the French administrative districts of the Pacific is subject to corporate taxation at AFD. Proparco is subject to the standard tax regime. Corporation tax only applies to a portion of Soderag's activity.

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATION TAX	-8 827	-11 202
Impôts exigibles - Taxes due	-12 675	-13 517
Impôts différés - Deferred taxes	3 848	2 315

Situation fiscale latente - Deferred taxation

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
RÉSULTAT NET - NET INCOME	74 651	111 650
Impôts sur les bénéfices - Corporation tax	-8 827	-11 202
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS - PRE-TAX INCOME	83 478	122 852
CHARGE D'IMPÔT THÉORIQUE TOTALE 34.43% (A) - TOTAL THEORETICAL TAX EXPENSE 34.43% (A)	-27 537	-40 712
TOTAL DES ÉLÉMENTS EN RAPPROCHEMENT (B) - TOTAL MATCHING ITEMS (B)	18 710	29 510
CHARGES NETTE D'IMPÔT COMPTABILISÉE (A) + (B) - NET RECORDED TAX EXPENSES (A) + (B)	-8 827	-11 202

3.3 INFORMATION SUR LES RISQUES

La Direction exécutive des risques (DXR) a été créée le 3 décembre 2010. Elle a pour mission principale de fournir aux organes exécutifs et délibérants une information transparente et pertinente sur la situation des risques pour le Groupe, le but étant de sécuriser la réalisation du programme d'activités. Cette direction regroupe :

- la cellule Seconde opinion,
- le département du Contrôle permanent et de la conformité (CPC),
- le département de Gestion des risques Groupe (DRG),
- le département Juridique (JUR).

3.3.1 RISQUE DE CRÉDIT

Le système de surveillance des risques de crédit du Groupe de l'AFD est placé, au sein de la direction exécutive des Risques, sous la responsabilité du département de Gestion des risques Groupe (DRG). Ses attributions sont :

- surveillance des grands risques souverains et non souverains du Groupe,
- fixation et suivi, pour les risques non souverains, de limites de contreparties,
- fixation et suivi, pour les risques souverains et non souverains, de limites

3.3 INFORMATION ABOUT RISKS

The Executive Risk Department (DXR) was created on 3 December 2010. Its main task is to provide the executive and decision-making bodies with transparent and relevant information about the Group's risk position, with the goal of ensuring completion of its programme of activities. This department combines:

- the Second Opinion unit,
- the Permanent Control and Compliance Department (CPC),
- the Group Risk Management Department (DRG),
- the Legal Department (JUR).

3.3.1 CREDIT RISK

AFD Group's credit risk monitoring system is the responsibility of the Group Risk Management Department (DRG), within the Executive Risk Department. Its role is to:

- monitor the Group's major sovereign and non-sovereign risks,
- set and monitor counterparty limits for non-sovereign risks,
- set and monitor geographic limits for sovereign and non-sovereign risks,

- géographiques,
- fixation et suivi, pour les risques souverains, d'indicateurs de risque,
- cotation des risques non souverains (entreprises, établissements de crédits, collectivités...) et provisionnement individuel,
- suivi de la couverture des risques (garanties, dépréciations),
- élaboration de la grille de classification du risque pays du Groupe et détermination pour le Groupe des taux de provisionnement collectif sur portefeuilles homogènes sains,
- surveillance des impayés et intervention sur les financements compromis.

RISQUES DANS LES PAYS ÉTRANGERS

Les risques de crédit du Groupe dans les pays étrangers sont portés par l'AFD et par sa filiale Proparco. Leur surveillance s'articule autour :

- d'une première cotation des contreparties lors de l'instruction des projets par la direction des Risques de l'AFD et la division des Risques de Proparco (RIS),
- d'un suivi et d'une cotation, par les services opérationnels, des contreparties.

Certains prêts pour compte propre sont **hors risque pour le Groupe** ; il s'agit :

- des prêts remis (remises de dettes décidées par le Gouvernement français : 1979 CNUCED, 1989 Dakar 1, 1994 Dakar 2),
- des prêts garantis par l'État français : il s'agit pour l'essentiel de concours d'aide budgétaire globale.

Dans les concours **aux risques du Groupe**, on distingue :

- les prêts souverains, octroyés à un État étranger ou bénéficiant de la garantie d'un État étranger. Ces concours peuvent être éligibles aux traitements de dettes décidés en Club de Paris,
- les prêts non souverains octroyés à des établissements financiers ou des entreprises du secteur privé ou du secteur public qui ne bénéficient pas de la garantie d'un État étranger. Ces concours ne sont théoriquement pas éligibles en Club de Paris.

La gestion des risques par l'AFD est fonction de la nature de ces risques :

- Pour **les concours souverains**, le flux régulier de projets crée une situation où, simultanément, un État contracte de nouveaux prêts dans le même temps qu'il rembourse des prêts anciens. L'AFD a arrêté un dispositif de sanction en cas d'impayés.
- Pour **les concours non souverains**, le Groupe peut suspendre les engagements et versements en cas de non-respect par l'emprunteur de ses obligations contractuelles. Tout nouveau concours est de plus conditionné au respect des obligations antérieures et à l'appréciation de la situation financière. Par ailleurs, des limites à la prise de risques sur concours non souverains par bénéficiaire sont fixées dans le cadre des systèmes de limites opérationnelles. De plus les établissements financiers et les entreprises, avec lesquels le groupe de l'AFD entretient ou envisage des relations financières, font l'objet d'une évaluation globale de la qualité du risque qu'ils représentent. Un système centralisé et permanent d'évaluation des risques de crédit non souverains du Groupe, dont les méthodes et les outils ont été remaniés en 2007, contribue par ailleurs à la mesure et à la surveillance des risques.

Ce système constitue également une aide à la décision pour la détermination des **dépréciations individuelles** sur encours. Les contreparties pour lesquelles le système de cotation met en évidence des risques notables sont déclassées en douteux et font l'objet d'une dépréciation partielle ou totale dont le taux est fixé par le Comité des risques. Les restes à verser pour ces concours sont examinés au cas par cas et font l'objet le cas échéant d'une dépréciation au même taux. Les créances dépréciées comprennent également celles caractérisées comme douteuses au sens de la réglementation bancaire (impayés supérieurs à 3, 6 ou 9 mois selon la nature de la créance). Conformément à la réglementation bancaire, le groupe AFD évalue par ailleurs, selon ses règles propres, le risque sur ses encours sains :

- Pour **les prêts souverains**, les taux de provisions retenus découlent des conventions signées avec l'État dont les termes de l'accord ont été revus à compter du 1^{er} juillet 2009.
- Pour **les prêts non souverains**, le système repose depuis 2008 sur la constitution de provisions sur « portefeuilles homogènes » définis, « financier public », « financier privé » ainsi que les secteurs eau-électricité et transport pour l'AFD et « financier », « Télécom », « Energie » et « Transport » pour Proparco, dont le montant et l'évolution sont déterminés sur

- set and monitor risk indicators for sovereign risks,
- rate non-sovereign risks (businesses, credit institutions, local authorities, etc.) and specific provisioning,
- monitor risk coverage (guarantees, writedowns),
- produce a system for classifying Group country risk and determining the collective provisions made for performing homogeneous portfolios,
- monitor arrears and act on non-performing loans.

RISKS IN FOREIGN COUNTRIES

The Group's credit risk in foreign countries is borne by AFD and its subsidiary Proparco. Their monitoring focuses on:

- an initial counterparty rating during project analysis by AFD's Risk Department and Proparco's Risk Management Division (RIS),
- the monitoring and rating of counterparties by the operating departments.

Some loans on AFD's own behalf are not included in the Group's risk. These are:

- remitted loans (remission of debts decided on by the French State: 1979 CNUCED, 1989 Dakar 1, 1994 Dakar 2),
- loans guaranteed by the French State: mainly global budgetary aid.

Within aid at the Group's risk there is a distinction between:

- sovereign loans issued to, or guaranteed by, a foreign state. This type of funding may be eligible for debt restructuring as decided by the Paris Club,
- non-sovereign loans granted to financial institutions or private or public companies with no guarantee from a foreign state. This aid is not theoretically eligible for the Paris Club's initiatives.

AFD's risk management process depends on the nature of the risks:

- For sovereign loans, the steady flow of projects creates a situation whereby a government takes out new loans at the same time as it repays old loans. AFD has introduced a penalty system for missed payments.
- For non-sovereign loans, the Group can suspend commitments and payments if the borrower fails to meet their contractual obligations. Previous obligations must be met and the borrower's financial position must be assessed before further lending is approved. Limits on the level of risk allowed per beneficiary for non-sovereign loans are set by systems of operational limits. In addition, financial institutions and companies with which the AFD Group maintains or plans to establish financial relations are subject to a general assessment of the level of risk that they present. A centralised and permanent system, whose methods and tools were updated in 2007, also helps to measure and monitor the Group's non-sovereign credit risks.

This system also assists with decision-making when determining individual writedowns of loans. Counterparties for whom the rating system indicates significant risks are downgraded to doubtful loans and are subject to a partial or total writedown at a rate set by the Risk Committee. Any undisbursed aid is examined on an individual basis and, where appropriate, is subject to the same impairment rate. Impaired receivables also include those classed as doubtful under banking regulations (arrears of more than three, six or nine months, depending on the nature of the debt).

In accordance with banking regulations, AFD Group also assesses the risk exposure of its performing outstandings, by applying its own rules

- For sovereign loans, the provisioning rates adopted are determined based on agreements signed with the French State, the terms of which have been reviewed as of 1 July 2009.
- For non-sovereign loans, since 2008 the system has been based on booking provisions for defined "homogenous portfolios" ("public financial" and "private financial" as well as water-electricity and transport for AFD and "financial", "telecoms", "energy" and "transport" for Proparco), with the amount and any changes calculated based on a quantitative and qualitative analysis. For residual outstandings, provisions are based on a matrix of discounted rates resulting from the analysis of past losses by segmenting homogenous portfolios according to country- and borrower-class risk. These rates are applied to outstanding loans as well as to the guarantees provided. To this end, the Risk Committee reviews the country-risk classification

la base d'analyse quantitatives et qualitatives. Pour l'encours résiduel, le provisionnement est basé sur une matrice de taux actualisée découlant de l'analyse de la sinistralité historique observée à travers le découpage en ensemble de portefeuilles homogènes selon la classe de risque pays et la typologie de l'emprunteur. Ces taux sont appliqués aux encours de prêts ainsi qu'aux garanties données. À cet effet la classification risque pays est revue par le Comité des risques avant chaque revue des dépréciations (semestrielle). Pour 2011, il a également été retenu le maintien de provisions complémentaires constituées au titre de la situation particulière observée dans le bassin méditerranéen ainsi qu'en Côte d'Ivoire.

RISQUES DANS L'OUTRE-MER

Dans l'Outre-mer, les risques de crédit du Groupe sont portés par la maison mère et par ses filiales :

- _ L'AFD octroie des prêts directs au secteur public (collectivités locales, établissements publics, sociétés d'économie mixte sur l'ensemble des géographies de l'Outre-mer). Elle assure également le financement des entreprises par le biais de l'intermédiation bancaire.
- _ Les risques de l'AFD portent essentiellement sur la Socredo, filiale détenue à 35 % (Polynésie française), et la Sogefom, fonds de garantie intervenant dans les collectivités du Pacifique acquise en 2003, détenue à 58,69 %.
- _ Proparco intervient dans l'Outre mer en prises de participation, en prêts participatifs, et depuis 2005 en refinancement bancaire (dont la Socredo et la BCI) et financements directs.

La surveillance des risques sur cette zone est assurée par chacune des entités du Groupe, le Comité des risques et la division de surveillance des risques (DSR) du Département de gestion des Risques Groupe (DRG) étant en charge du suivi des risques consolidés du Groupe :

- _ les risques de la maison-mère font l'objet, comme l'encours dans les pays étrangers, d'un suivi par le Comité des risques et d'une cotation, donnant lieu à des dépréciations d'actifs éventuelles ;
- _ les filiales bancaires disposent de leurs propres outils de suivi des risques de crédit conformes à la réglementation bancaire. Elles possèdent notamment un Comité des risques ;
- _ les risques liés à la reprise de la Soderag (recouvrement sur les prêts cédés aux filiales des Antilles-Guyane, couverture de la situation nette de la Soderag, procédures judiciaires en cours) font l'objet de provisions dont le montant est régulièrement évalué ;
- _ l'AFD assure la gestion de la Sogefom dans le cadre d'une convention réglementée et en suit par conséquent les risques.

Au total, l'encours brut consolidé aux risques du Groupe s'élève à 14,5 Mds EUR en 2011 (contre 11,8 Mds EUR en 2010), dont 11,3 Mds EUR dans les pays étrangers et 3,2 Mds EUR dans l'Outre-mer. Les risques de crédit du Groupe figurent surtout au niveau de la maison mère (12,2 Mds EUR, soit 84 % de l'encours).

L'encours douteux du Groupe de l'AFD s'établit à 511 M EUR au 31 décembre 2011 (contre 518 M EUR en 2010), dont 114 M EUR d'encours douteux souverain et 397 M EUR d'encours douteux non souverain.

L'encours douteux non souverain est couvert par des dépréciations et des provisions à hauteur de 232 M EUR soit un taux de couverture de 58 %.

before each half-yearly impairment review. In 2011, additional provisions due to the special set of circumstances recently seen in the Mediterranean and Côte d'Ivoire were maintained.

RISKS IN THE FRENCH OVERSEAS TERRITORIES

The parent company and its subsidiaries bear the Group's credit risk in the French Overseas Territories:

- _ AFD grants loans directly to the public sector (local authorities, public institutions and mixed-economy companies throughout the French Overseas Territories). It also provides financing to companies through banking intermediation.
 - _ AFD's risks mainly relate to Socredo, a 35%-owned subsidiary (French Polynesia), and Sogefom, a guarantee fund operating in the French administrative districts of the Pacific that was acquired in 2003 and in which AFD has a 58.69% stake
 - _ Proparco operates in the French Overseas Territories by taking equity stakes, granting participating loans and, since 2005, by providing bank refinancing (including Socredo and BCI) and direct financing.
- Risk monitoring in this zone is handled by each of the Group's entities, the Risk Committee and the Risk Monitoring Division (DSR) of the Group Risk Management Department (DRG) being responsible for monitoring the Group's consolidated risks:

- _ loans in foreign countries and the parent company's risks are monitored by the Risk Committee and are given a rating, which can potentially lead to asset impairments;
- _ banking subsidiaries have their own credit risk monitoring tools, which comply with banking regulations. In particular, they have a Risk Committee;
- _ risks linked to the acquisition of Soderag (recovery of loans transferred to the West Indies- Guyana subsidiaries, hedging of Soderag's net position, ongoing legal proceedings) are covered by provisions whose amount is regularly assessed;
- _ AFD manages Sogefom within the framework of a regulated agreement and therefore monitors its risks.

The gross value of consolidated outstandings at the Group's risk amounted to €14.5bn in 2011 (versus €11.8bn in 2010), with €11.3bn in foreign countries and €3.2bn in the French Overseas Territories. The parent company bears most of the Group's credit risk (€12.2bn, i.e. 84% of the outstandings).

AFD Group's doubtful outstandings totalled €511M at 31 December 2011 (versus €518M in 2010), of which €114M of doubtful sovereign and €397M of doubtful non-sovereign outstandings.

Doubtful non-sovereign outstandings are covered by writedowns and provisions in the amount of €232M, equal to a coverage ratio of 58%.

RÉPARTITION DES PRÊTS NON DÉPRÉCIÉS EN FONCTION DES COTATIONS (HORS PRÊTS REMIS ET GARANTIS PAR L'ÉTAT) BREAKDOWN OF UNIMPAIRED LOANS BY RATING (EXCLUDING LOANS REIMBURSED AND GUARANTEED BY THE STATE)

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
PRÊTS SOUVERAINS - SOVEREIGN LOANS	5 786	4 638
PRÊTS NON SOUVERAINS - NON-SOVEREIGN LOANS	8 507	6 277
Cotation A (très bon risque) - Rated A (very good risk)	665	1 110
Cotation B (risque bon à moyen) - Rated B (good to average risk)	4 040	2 741
Cotation C+ (risque passable) - Rated C+ (passable risk)	2 415	1 615
Cotation C- (risque sensible) - Rated C- (significant risk)	1 240	766
Non coté - Not rated	147	45

EXPOSITION MAXIMALE AU RISQUE / MAXIMUM RISK EXPOSURE

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS <i>Valeur comptable</i> <i>Book value</i>	31/12/2010 IFRS <i>Valeur comptable</i> <i>Book value</i>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Financial assets at fair value through profit and loss	51 398	66 759
Instruments dérivés de couverture - Hedging derivatives	1 038 071	711 356
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	932 929	822 889
Prêts et créances - Loans and receivables	15 956 715	13 361 416
Placement détenus jusqu'à leur échéance - Held-to-maturity investments	686 714	696 107
Autres actifs financiers - Other financial assets		
Engagements fermes de prêts - Firm loan commitments	6 581 403	5 701 299
Garanties financières - Financial guarantees	1 097 993	1 029 127
TOTAL	26 345 223	22 388 953

ANTÉRIORITÉ DES IMPAYÉS - AGE OF ARREARS

Les impayés proviennent principalement de créances souveraines pour lesquelles l'AFD bénéficie de la garantie de l'État français.

L'antériorité des impayés non dépréciés sur prêts et créances s'analyse comme suit à la date de clôture :

Arrears mainly come from sovereign receivables for which AFD benefits from a guarantee from the French State.

The age of unimpaired arrears on loans and receivables at the closing date may be analysed as follows:

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
Inférieurs à 90 jours - Less than 90 days	119 373	57 860
Supérieurs à 90 jours et inférieurs à 180 jours More than 90 days and less than 180 days	1 325	3 120
Supérieurs à 180 jours et inférieurs à 1 an More than 180 days and less than 1 year	46 197	11 923
Supérieurs à 1 an - More than 1 year	231 675	241 057

RISQUE DE LIQUIDITÉ

La liquidité représente la capacité de l'établissement à financer l'augmentation des actifs et à faire face à ses obligations lorsqu'elles arrivent à échéance. Ce risque est surveillé dans le cadre de la gestion de bilan, tant pour l'AFD que pour Proparco et sa filiale bancaire.

L'AFD est dotée d'un programme Euro Medium Term Notes (EMTN) d'un montant de 15 Mds EUR permettant de réaliser des opérations de financement avec des contraintes allégées d'information financière.

La prévention du risque de liquidité à court-terme s'appuie sur un programme de certificats de dépôts d'un montant de 1 Md EUR. Le portefeuille de titres d'investissement, (0,7 Md EUR), constitue également une réserve de liquidité mobilisable par des mises en pension.

Le dispositif de mesure et de suivi du risque de liquidité comprend à la fois les ratios réglementaires et des indicateurs internes.

Les différents indicateurs de mesure et de suivi du risque de liquidité mettent en évidence une exposition très modérée au risque de liquidité.

Le tableau qui suit présente la maturité des passifs financiers au 31 décembre 2011, analyse basée sur les flux contractuels non actualisés.

LIQUIDITY RISK

The notion of liquidity refers to a company's ability to finance new assets and meet obligations as they mature. This risk is monitored as part of asset and liability management, for AFD, Proparco and its banking subsidiary.

AFD has a Euro Medium Term Notes (EMTN) programme amounting to €15bn enabling it to complete financing transactions with fewer financial information requirements.

Short-term liquidity risk prevention depends on a certificates of deposit programme for €1bn. The marketable securities portfolio (€0.7bn) is another liquidity reserve that can be used for repurchase agreements.

The liquidity risk measuring and monitoring system includes both regulatory ratios and internal indicators.

The various liquidity risk measuring and monitoring indicators reveal very moderate exposure to liquidity risk.

The table below shows the maturity of AFD's financial liabilities at 31 December 2011, analysed based on undiscounted contractual cash flows.

<i>Maturités résiduelles contractuelles</i> <i>Contractual term to maturity</i>	<i>Inférieures à 3 mois</i> <i>Under 3 months</i>	<i>3 mois à 1 an</i> <i>3 months to 1 year</i>	<i>1 an à 5 ans</i> <i>1 year to 5 years</i>	<i>Supérieures à 5 ans</i> <i>Over 5 years</i>	<i>Total cash-flow</i>	<i>Valeur comptable</i> <i>Book value</i>
PASSIF - LIABILITIES						
Passifs financiers à la juste valeur par résultat Financial liabilities at fair value through profit and loss	1 584	7 197	63 680	62 228	134 689	134 689
Dérivés utilisés à des fins de couverture (passifs) Derivatives used for hedging purposes (liabilities)	4 496	87 883	429 309	80 725	602 413	602 413
Passifs financiers évalués au coût amorti Financial liabilities measured at amortised cost	0	1 725 225	5 779 030	6 595 073	14 099 328	14 099 328

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux se traduit par la sensibilité des résultats actuels ou futurs et de la valeur économique nette du bilan aux variations des taux sur les marchés financiers. Cette sensibilité peut provenir des écarts entre la structure des prêts et des emprunts (écarts en durée), et des conditions d'utilisation des fonds propres (placement de trésorerie, financement des prêts

INTEREST RATE RISK

Interest rate risk reflects the sensitivity of current or future earnings and of the net economic value of the balance sheet to changes in interest rates on the capital markets. This sensitivity may result from differences between lending and borrowing structures (maturity spreads), the conditions of use of equity (short-term investments, loan financing

ou investissements) ainsi que des engagements pris hors bilan. Le financement de l'AFD reposant majoritairement sur des ressources à taux révisable (emprunts de marché swapés à l'émission), les décaissements de prêts à taux fixe font l'objet d'une micro-couverture consistant à échanger le taux fixe du prêt contre un taux révisable et ainsi immuniser la marge nette d'intérêt.

Le risque de taux d'intérêt global de l'AFD est surveillé au moyen d'indicateurs d'équilibre des durations actif-passif, et de sensibilité. Sur la base des chiffres au 31 décembre 2011, l'impact sur le résultat prévisionnel 2012 d'une hausse de taux de 100 points base a été estimée à + 5,5 M EUR (5,5 M EUR pour une baisse de 100 points de base).

RISQUE DE CHANGE

Le risque de change est le risque de perte sur les instruments financiers et sur la marge, lié à une évolution défavorable des taux de change.

La politique générale de l'AFD consiste à couvrir systématiquement les prêts réalisés en devises étrangères par des opérations de cross-currency swaps permettant d'échanger les flux futurs en devises contre des flux futurs en euros. Les opérations de financement réalisées dans des devises autres que l'euro font également l'objet d'opérations de cross-currency swaps.

L'AFD ne détenant pas de positions spéculatives, le risque de marché se résume au risque de change qui se trouve en dessous du seuil d'application du règlement CRBF n°95-02 relatif à l'adéquation des fonds propres vis-à-vis du marché.

Le risque de taux de change peut être mesuré à partir d'une analyse de la sensibilité : une hausse du cours des devises contre l'euro de 10 % a un impact sur le résultat estimé à 1,9 millions d'euros (1,9 millions d'euros pour une baisse de 10 %), la sensibilité au cours des devises provenant principalement du dollar.

RISQUES DE CONTREPARTIE

Le risque de contrepartie résulte du risque de défaillance de la contrepartie bancaire sur les échanges de taux et de devises contractés au titre de la gestion de la dette et de la trésorerie (pensions), et sur les placements de trésorerie et du portefeuille d'investissement.

La gestion des risques de contreparties sur instruments financiers est assurée au moyen d'indicateurs sur les contreparties ainsi que de limites régulièrement actualisées.

Les risques de contreparties sont gérés dans le cadre de règles globales limitant, en risque équivalent AAA à un an, l'exposition à 500 M EUR par contrepartie et à 700 M EUR par groupe de contreparties. Des règles spécifiques régissent en outre le fonctionnement des différents portefeuilles.

Ces limites ont été respectées tout au long de l'année 2011.

RESPECT DES RATIOS RÉGLEMENTAIRES

Tous les ratios réglementaires sont respectés par le Groupe au 31 décembre 2011.

3.4_ INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

ENGAGEMENTS

En milliers d'euros - In thousands of euros

ENGAGEMENTS REÇUS - COMMITMENTS RECEIVED

	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS DE L'ÉTAT FRANÇAIS SUR PRÊTS GUARANTEE COMMITMENTS RECEIVED FROM THE FRENCH STATE ON LOANS	2 075 516	1 877 512
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	169 957	206 958
dans le cadre de l'activité de crédit du Groupe - as part of the Group's lending activity	169 957	206 958

ENGAGEMENTS DONNÉS - COMMITMENTS GIVEN

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT FINANCING COMMITMENTS MADE TO CREDIT INSTITUTIONS	983 987	899 490
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE FINANCING COMMITMENTS MADE TO CUSTOMERS	5 597 416	4 801 809

Suite >>>

or investments), and off-balance sheet commitments.

As AFD's funding mainly relies on floating-rate resources (market borrowings swapped on issuance), disbursements of fixed-rate loans are covered by a micro-hedge consisting of a fixed-for-floating swap that protects the net interest margin.

AFD's total interest-rate risk is monitored using indicators of asset-liability duration and sensitivity matching. Based on the figures at 31 December 2011, the impact of a 100 bp rise in interest rates on projected 2012 earnings has been estimated at €+5.5M (€ 5.5M for a 100 bp decrease).

FOREIGN EXCHANGE RISK

The foreign-exchange risk is the risk of losses on financial instruments and margins due to adverse changes in exchange rates.

AFD's general policy is to systematically hedge-foreign currency loans through cross-currency swaps, which exchange future foreign-currency cash flows for future euro cash flows. Financing transactions carried out in currencies other than the euro are also hedged using cross-currency swaps.

Because AFD does not hold speculative positions, market risk is limited to interest-rate risk, which is below the threshold set by CRBF Regulation 95-02 relating to capital adequacy with regard to the market.

The foreign-exchange risk may be measured using a sensitivity analysis, e.g. if foreign currencies appreciate against the euro by 10%, this has an impact on earnings estimated at € 1.9 million (€1.9 million for a 10% fall), the sensitivity of exchange rates being mainly attributable to the US dollar.

COUNTERPARTY RISKS

Counterparty risk is the threat of a counterparty defaulting on interest-rate and currency swaps agreed as part of debt and cash flow (pensions) management, or on short-term or portfolio investments.

The counterparty risk exposure of financial instruments is managed through counterparty indicators and regularly updated limits.

Counterparty risks are managed within global limits, restricting exposure equivalent to a 12-month AAA issue to €500M per counterparty and to €700M per group of counterparties. Specific rules also govern the operation of the various portfolios.

These limits were complied with throughout 2011.

COMPLIANCE WITH REGULATORY RATIOS

All of the regulatory ratios were complied with by the Group at 31 December 2011.

3.4_ ADDITIONAL INFORMATION

COMMITMENTS

Suite >>>

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011 IFRS	31/12/2010 IFRS
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS MADE TO CREDIT INSTITUTIONS	723 741	331 078
dont l'activité du Fonds DOM - of which DOM Fund activity	263 794	266 839
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE GUARANTEE COMMITMENTS MADE TO CUSTOMERS	374 252	698 049

Les engagements de financement donnés correspondent aux montants restant à verser au titre des conventions de prêts signées, avec la clientèle ou avec les établissements de crédit.

Financing commitments given are the amounts to be disbursed under lending agreements with customers or credit institutions.

PARTICIPATIONS DÉTENUES SUR FONDS GÉRÉS

L'AFD détient dans 29 sociétés, des participations sur fonds gérés (CIDOM, FAC, FIDES, FIDOM) ou sur des fonds apportés par l'État. Ces participations, suivies au coût d'acquisition, ne sont pas enregistrées au bilan. Souscrites pour le compte de l'État sur fonds publics mis à la disposition de l'AFD, ces participations ne sont pas prises en compte dans les pourcentages de contrôle et d'intérêt, et ne sont donc pas consolidées dans les comptes.

EQUITY STAKES IN MANAGED FUNDS

AFD holds, in 29 companies, stakes in managed funds (CiDOM, FAC, FIDES and FIDOM) and funds provided by the State. These holdings, recorded at cost, do not appear on the balance sheet. Subscribed to on behalf of the French State with public funds made available to AFD, these holdings are not included in ownership or control percentages and are therefore not consolidated in the financial statements.

Origine des fonds - Origin of funds

	<i>Nombre de participations Number of investments</i>	<i>Valeur d'acquisition Acquisition price</i>
Caisse d'investissement des DOM (CIDOM) - Caisse d'investissement des DOM (CIDOM)	4	7 745
Fonds d'aide et de coopération (FAC) - Fonds d'aide et de coopération (FAC)	1	457
Fonds d'investissement et de développement économique et social (FIDES) Fonds d'investissement et de développement économique et social (FIDES)	5	642
Fonds d'investissement des DOM (FIDOM) - Fonds d'investissement des DOM (FIDOM)	14	3 213
Autres ressources État - Other government resources	5	7 803
	29	19 860

BILAN FMI

Opérations pour compte État, au titre de sa contribution au FMI, retraitées en IFRS :

IMF BALANCE SHEET

Transactions on behalf of the State, as part of its contribution to the IMF, restated for IFRS:

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2011	31/12/2010
ACTIF - ASSETS		
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT LOANS AND RECEIVABLES TO CREDIT INSTITUTIONS	2 079 501	1 907 727
À vue - Demand	170 572	95 559
À terme - Term	1 908 929	1 812 168
COMPTES DE RÉGULARISATION - ADJUSTMENT ACCOUNTS	61 589	47 674
TOTAL DE L'ACTIF - TOTAL ASSETS	2 141 090	1 955 401
PASSIF - LIABILITIES		
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES	2 068 644	1 943 788
Emprunts obligataires - Bonds	2 021 450	1 904 000
Dont intérêts courus - o/w accrued interest	47 194	39 788
COMPTES DE RÉGULARISATION ET PASSIFS DIVERS - ACCRUALS AND MISCELLANEOUS LIABILITIES	72 446	11 613
TOTAL DU PASSIF - TOTAL LIABILITIES	2 141 090	1 955 401

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES*En milliers d'euros - In thousands of euros*

	31/12/2011		31/12/2010	
	Groupe AFD AFD Group	Sociétés mises en équivalence Equity-accounted companies	Groupe AFD AFD Group	Sociétés mises en équivalence Equity-accounted companies
ACTIF - ASSETS				
CRÉDIT - CREDITS	343 251		325 680	
AUTRES ACTIFS FINANCIERS - OTHER FINANCIAL ASSETS				
AUTRES ACTIFS - OTHER ASSETS				
TOTAL DES ACTIFS AVEC LES ENTITÉS LIÉES - TOTAL ASSETS WITH RELATED ENTITIES	0	0	325 680	0
PASSIF - LIABILITIES				
DETTES - DEBTS		343 251		325 680
AUTRES PASSIFS FINANCIERS - OTHER FINANCIAL LIABILITIES				
AUTRES PASSIFS - OTHER LIABILITIES				
TOTAL DES PASSIFS ENVERS LES ENTITÉS LIÉES TOTAL LIABILITIES WITH RELATED ENTITIES	0	0	0	325 680
INTÉRÊTS, PRODUITS ET CHARGES ASSIMILÉS - RELATED INTEREST, INCOME AND EXPENSES	12 956	-12 956	12 351	-12 351
COMMISSIONS - COMMISSIONS				
TOTAL DU PNB RÉALISÉ AVEC LES ENTITÉS LIÉES TOTAL NET BANKING INCOME REALISED WITH RELATED ENTITIES	0	0	12 351	-12 351

INFORMATIONS SUR LES ÉTATS OU TERRITOIRES**NON COOPÉRATIFS**

L'article L511-45 du Code monétaire et financier (modifié par la loi n°2009-1674 du 30 décembre 2009) 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. Le groupe AFD ne détient, au 31 décembre 2011, aucune implantation

DRIT INDIVIDUEL À LA FORMATION (DIF)

Au 31 décembre 2011, le volume d'heures de droits acquis, au titre du DIF, par les salariés de l'AFD s'élève à 109 595 heures. Le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à une demande est de 107 361 heures.

HONORAIRES DES COMMISSAIRES**AUX COMPTES AU 31 DÉCEMBRE 2011**

Conformément au décret n° 2008-1487 du 30 décembre 2008, le groupe AFD présente le tableau des honoraires de commissariat aux comptes pour l'année 2011 de l'AFD et de ses filiales consolidées par intégration globale. Ont été pris en compte les honoraires mentionnés sur les lettres de mission. Ces honoraires sont facturés au titre du contrôle légal des comptes.

Honoraires - exercice 2011 - Fees - FY 2011

AFD	255 000
PROPARCO	92 250
SODERAG	15 000
SOGEFOM	31 470
FISEA	8 500
PROPASIA	4 179

ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS AU 31 DÉCEMBRE 2011

Mi-janvier 2012 la note AAA de la France a été abaissée à AA+ par l'agence de notation Standard & Poor's et mise en perspective négative par les agences Moody's et Fitch. Les entreprises ou organisations publiques françaises sont impactées par ces décisions, dont l'Agence Française de Développement. La dégradation de la note de l'AFD n'a pas eu d'incidence défavorable qui n'aurait pas été prise en compte pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2011.

TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES**DISCLOSURE ON NON-COOPERATING STATES AND TERRITORIES**

Article L.511-45 of the French Monetary and Financial Code (as amended by Law 2009-1674 of 30 December 2009) requires that credit institutions publish an appendix to their annual financial statements presenting information about their offices in States or territories that have not signed an administrative assistance agreement aimed at combating fraud and tax evasion with France.

At 31 December 2011 AFD Group did not have any offices in non-cooperative States or territories.

INDIVIDUAL RIGHT TO TRAINING (DIF)

The number of hours of rights acquired by AFD's employees under the DIF at 31 December 2011 was 109,595.

The number of hours of training that were not requested was 107,361.

STATUTORY AUDITORS' FEES AT 31 DECEMBER 2010

In accordance with Decree 2008-1487 of 30 December 2008, the table below shows the fees paid to the statutory auditors of AFD and its fully consolidated subsidiaries for 2011. The fees are based on those stated in their engagement letters. These fees are invoiced for statutory auditing services.

SIGNIFICANT EVENTS SINCE 31 DECEMBER 2011

Mid-January 2012, France's AAA credit rating was downgraded to AA+ by ratings agency Standard and Poor's and placed on a negative watch by Moody's and Fitch. French businesses and public bodies, including the Agence Française de Développement, were impacted by these decisions. AFD's downgrade has not had unfavourable impacts that have not been taken into account in the preparation of the financial statements as at 31 December 2011.

5.2 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de l'Agence Française de Développement, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

I - OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

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

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2011 ont été réalisées dans un environnement incertain, lié à la crise des finances publiques de certains pays de la zone euro (et en particulier de la Grèce), qui est accompagnée d'une crise économique et d'une crise de liquidité, qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. C'est dans ce contexte qu'en application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La note 2.2.3 de l'annexe aux états financiers expose les méthodes comptables retenues pour la valorisation des actifs et passifs financiers. Nos travaux ont notamment consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par l'Agence Française de Développement et à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction.
- Le provisionnement des risques de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire : votre société comptabilise des dépréciations sur les prêts aux établissements de crédit et à la clientèle pour couvrir les risques inhérents à ses activités, tel que décrit en notes 1.3, 2.2.7 et 3.1-Note 4 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, en particulier au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen et de l'instabilité politique et de la crise économique en Côte d'Ivoire.
- Votre société constitue également d'autres provisions, tel que décrit dans les notes 2.2.6 et 3.1-Note 10 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des provisions s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par l'Agence Française de Développement pour identifier et évaluer les risques, et leur couverture par les provisions nécessaires.

5.2 REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Agence Française de Développement

Registered office: 5, rue Roland Barthes – 75598 Paris Cedex 12

Share capital: €400,000,000

Year ended 31 December 2011

Dear Sir, Madam,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Board of Directors, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2011, on:

- the audit of the accompanying consolidated financial statements of Agence Française de Développement,
- the justification of our assessments,
- the specific verification required by law.

These consolidated financial statements have been approved by the Chief Executive Officer. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

I. OPINION ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at 31 December 2011 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

II. JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

The accounting estimates used to prepare the financial statements as of 31 December 2011 were made in an uncertain environment, due to the sovereign debt crisis in certain countries of the Eurozone (especially Greece). This crisis is accompanied by an economic and liquidity crisis, which makes it difficult to assess economic prospects. Such is the context in which we made our own assessments and we bring to your attention the following matters in accordance with the requirements of article L.823-9 of the French Commercial Code ("Code de commerce"):

- Note 2.2.3 to the consolidated financial statements describes the accounting methods used to value financial assets and liabilities. Our work consisted more particularly in assessing the data and assumptions on which these estimates are based, reviewing the calculations made by Agence Française de Développement and examining the company's processes for the approval of these estimates by the management.
- Credit risk provisioning is an area of accounting assessment important in all banking activity: your company records provisions for losses from loans to customers and financial institutions to cover the credit risk inherent in its activities, as described in Notes 1.3, 2.2.7 and 3.1-Note 4. As part of our assessment of these accounting estimates, we examined the credit risk review process, the assessment of irrecoverability risks and the adequacy of the individual or collective allowances for these loan losses, particularly due to the political instability in the Mediterranean Basin and both the political instability and the economic crisis in Côte d'Ivoire.
- Your company records others provisions as described in Notes 2.2.6 and 3.1-Note 10 to the consolidated financial statements. Based on the information available at this time, our assessment of these provisions is founded

– Nous avons examiné les traitements comptables retenus par la société sur les engagements de rachats des minoritaires qui ne font pas l'objet de dispositions spécifiques dans le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et nous sommes assurés que la note 2.2.4 de l'annexe aux états financiers donne une information appropriée à cet égard.

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

III - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 6 avril 2012

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit : Arnaud Bourdeille
Mazars : Max Dongar

on an analysis of Agence Française de Développement's processes for identifying and quantifying risks, and their coverage by the necessary provisions.

– We examined the accounting principles applied by your company to the commitments to buy back minority interests that are not subject to specific requirements under IFRS as adopted by the European Union, and we verified that the information given in Note 2.2.4 to the consolidated financial statements is sufficient in this regard.

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

III - Specific verification

As required by law, we also verified, in accordance with professional standards applicable in France, the information presented in the group's management report. We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

III. SPECIFIC VERIFICATION

As required by law, we also verified, in accordance with professional standards applicable in France, the information presented in the group's management report.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Paris La Défense and Courbevoie, , 6 April 2012

The Statutory Auditors

KPMG Audit: French original signed by Arnaud Bourdeille, Partner

Mazars: French original signed by Max Dongar, Partner

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2011 EN MILLIERS D'EUROS - BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2011 IN THOUSANDS OF EUROS

	Notes Notes	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Actif - Assets			
CAISSE, BANQUE CENTRALE - CASH, CENTRAL BANK		24 098	46 048
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILÉES - GOVERNMENT PAPER AND SIMILAR	1 and 2	802 357	808 750
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - RECEIVABLES OWED BY CREDIT INSTITUTIONS	3	6 882 534	5 777 212
À vue - Demand		401 874	96 506
À terme - Term		6 480 660	5 680 706
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - OPERATIONS WITH CUSTOMERS	4	11 057 561	9 039 548
Autres concours à la clientèle - Other loans to customers		11 057 561	9 039 548
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE - BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES	1 and 2	214 732	727 930
ACTIONS ET AUTRES TITRES À REVENU VARIABLE - SHARES AND OTHER VARIABLE-INCOME SECURITIES	1 and 2	39 033	39 033
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME EQUITY STAKES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES	5	113 051	74 770
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES - SHARES IN AFFILIATED COMPANIES	6	307 636	315 747
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - INTANGIBLE FIXED ASSETS	9	12 328	13 177
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	9	171 676	154 219
AUTRES ACTIFS - OTHER ASSETS	10	12 003	14 094
COMPTES DE RÉGULARISATION - ACCRUALS	11	540 895	484 080
TOTAL DE L'ACTIF - TOTAL ASSETS		20 177 904	17 494 608
HORS-BILAN : ENGAGEMENTS DONNÉS - OFF-BALANCE SHEET: COMMITMENTS PROVIDED			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - FINANCING COMMITMENTS		7 331 815	6 367 315
En faveur d'établissements de crédit - to credit institutions		2 079 544	1 907 189
En faveur de la clientèle - to customers		5 252 271	4 460 126
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - GUARANTEE COMMITMENTS	33	1 663 786	1 474 439
D'ordre d'établissements de crédit - to credit institutions		912 167	862 836
D'ordre de la clientèle - to customers		751 619	611 603
ENGAGEMENTS SUR TITRES - COMMITMENTS ON SECURITIES		234 138	218 821
Autres engagements sur titres - Other commitments on securities	33	234 138	218 821
Passif - Liabilities			
BANQUE CENTRALE - CENTRAL BANK			
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS	12	251 751	298 699
À vue - Demand		101 883	97 894
À terme - Borrowing		149 868	200 805
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - OPERATIONS WITH CUSTOMERS	13	3 242	3 780
Autres dettes à vue - Other demand debts		3 242	3 780
Autres dettes à terme - Other term debts			
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES	14	12 564 708	10 127 491
Marché interbancaire et créances négociables - Interbank market and negotiable debt		400 313	
Emprunts obligataires - Bonds		12 164 395	10 127 491
AUTRES PASSIFS - OTHER LIABILITIES	10	1 150 353	1 018 229
Emprunts auprès du Trésor - Borrowing from French Treasury		306 280	356 197
Fonds publics affectés - Allocated public funds		248 905	248 687
Autres passifs - Other liabilities		595 168	413 345
COMPTES DE RÉGULARISATION - ACCRUALS	11	170 866	136 216
PROVISIONS - PROVISIONS	15	723 564	651 023
DETTES SUBORDONNÉES - SUBORDINATED DEBT	16	3 007 620	2 944 090
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX - RESERVE FOR GENERAL BANKING RISK (RGRB)	17	460 000	460 000
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG - EQUITY EXCLUDING RGRB	18	1 845 800	1 855 080
Dotation - Provisions		400 000	400 000
Réserves - Reserves		1 321 917	1 288 830
Subventions - Subsidies		50 392	62 576
Résultat - Income		73 491	103 674
TOTAL DU PASSIF - TOTAL LIABILITIES		20 177 904	17 494 608
HORS-BILAN : ENGAGEMENTS REÇUS - OFF-BALANCE SHEET: COMMITMENTS RECEIVED			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - FINANCING COMMITMENTS		0	0
Reçus d'établissements de crédit - received from credit institutions		0	0
Reçus de l'État français - received from the French State			
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - GUARANTEE COMMITMENTS		70 583	82 295
Reçus d'établissements de crédit - received from credit institutions		70 583	82 295
ENGAGEMENTS SUR TITRES - COMMITMENTS ON SECURITIES	33	0	0
Autres engagements reçus sur titres - Other commitments received on securities		0	0
AUTRES ENGAGEMENTS - OTHER COMMITMENTS	33	3 937 178	3 865 761
Garanties reçues de l'État français - Guarantees received from the French state		3 937 178	3 865 761

COMPTE DE RÉSULTAT 2011 EN MILLIERS D'EUROS - INCOME STATEMENT 2011 IN THOUSANDS OF EUROS

Produits et charges d'exploitation bancaire <i>Income and expenses on banking operations</i>	Notes <i>Notes</i>	Décembre 2011 <i>December 2011</i>	Décembre 2010 <i>December 2010</i>
+ INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR INCOME	20	993 918	859 449
Sur opérations avec les établissements de crédit - on operations with credit institutions		310 321	225 972
Sur opérations avec la clientèle - on operations with customers		279 140	260 969
Sur obligations et autres titres à revenu fixe - on bonds and other fixed-income securities		36 951	38 824
Autres intérêts et produits assimilés - other interest and similar income		367 506	333 684
- INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES - INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	21	908 519	733 759
Sur opérations avec les établissements de crédit - on operations with credit institutions		283 481	214 128
Sur opérations avec la clientèle - on operations with customers		9 991	10 512
Sur obligations et autres titres à revenu fixe - on bonds and other fixed-income securities		380 149	351 868
Autres intérêts et charges assimilées - other interest and similar income		234 898	157 251
+ REVENUS DES TITRES À REVENU VARIABLE - INCOME ON VARIABLE-INCOME SECURITIES		4 499	6 013
+ COMMISSIONS (PRODUITS) - COMMISSIONS (INCOME)	22	42 444	39 418
- COMMISSIONS (CHARGES) - COMMISSIONS (EXPENSES)	22	311	284
+/- GAINS OU PERTES SUR OPÉRATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILÉS GAINS OR LOSSES ON INVESTMENT PORTFOLIO OPERATIONS AND SIMILAR	23	2 059	1 188
Solde en bénéficiaire ou en perte des opérations / titres de placement Net profit or loss on investment securities / operations		2 059	1 188
+ AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE - OTHER INCOME ON BANKING OPERATIONS	24	252 210	228 988
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE - OTHER EXPENSES ON BANKING OPERATIONS	25	25 461	17 856
= PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME		360 839	383 157
AUTRES PRODUITS ET CHARGES ORDINAIRES - OTHER ORDINARY INCOME AND EXPENSES			
- CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION - OVERHEAD	26	245 839	238 236
Frais de personnel - Staff costs		166 450	155 475
Autres frais administratifs - Other administrative costs		79 389	82 761
- DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DÉPRÉCIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES PROVISIONS FOR DEPRECIATION/AMORTISATION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE FIXED ASSETS	9	12 645	12 737
= RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - GROSS OPERATING INCOME		102 355	132 184
+/- COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	29	-33 752	-30 192
= RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME		68 603	101 992
+/- GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS - GAINS OR LOSSES ON FIXED ASSETS	30	5 228	3 275
= RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT - PRE-TAX INCOME FROM OPERATIONS		73 831	105 267
+/- RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - EXCEPTIONAL INCOME	38	-340	-1 469
- IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATION TAX			124
+/- DOTATION OU REPRISE DU FRBG - RGBR PROVISIONS OR REVERSALS		0	0
RÉSULTAT DE L'EXERCICE - NET INCOME		73 491	103 674

ANNEXES

-

1_ FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

i. Financement de l'activité

Pour financer la croissance de son activité, l'AFD a émis en 2011 onze emprunts obligataires sous forme d'émission publique ou privée pour un volume global de 3,8 milliards d'euros.

ii. Participation de l'AFD au capital de Proparco :

Conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration en sa séance du 10 mars 2011 et confirmée par l'arrêté ministériel du 13 avril 2011, l'AFD a cédé le 5 mai 2011 2,5 % du capital de Proparco à la Corporation Andina de Fomento.

La Banque de Tunisie ayant souhaité céder l'intégralité de sa participation au capital de Proparco, l'AFD a sous autorisation de son Directeur Général en date du 13 juillet 2011 et par arrêté ministériel du 13 décembre 2011, acquis 115 830 actions soit 0,43 % du capital de Proparco.

À l'issue de ces deux opérations, la participation de l'AFD au capital de Proparco s'élève à 57,43 %.

iii. Traitement Club de Paris :

En 2011, aucun Club de Paris n'a impacté significativement le Produit Net Bancaire (PNB). La variation négative du PNB entre 2010 et 2011 est due notamment au traitement de la dette des Seychelles en Club de Paris (2010) qui a permis de reprendre une provision pour un montant de 26,3 M EUR.

2_ PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

2.1_ GÉNÉRALITÉS

Les comptes annuels de l'Agence Française de Développement sont présentés en conformité avec les principes comptables applicables en France aux établissements de crédit.

Les comptes annuels comprennent le bilan, le compte de résultat 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. Conformément aux normes en vigueur, l'AFD applique depuis le 1er janvier 2006, le règlement CRC 2005-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit.

2.2_ CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVICES

Les créances, dettes, engagements hors-bilan libellés en devises sont évalués au cours de change au comptant à la clôture de l'exercice.

La conversion de ces opérations libellées en devises aux dates d'arrêté

APPENDICES

-

1_ HIGHLIGHTS OF THE PERIOD

i. Financing of the Group's activity

To finance the growth in its activity, in 2011, AFD made 11 bond issuances in the form of public or private issues with a total volume of €3.8 billion.

ii. AFD's interest in Proparco:

In accordance with the authorisation given by the Board of Directors at its meeting on 10 March 2011 and approved by Ministry order on 13 April 2011, on 5 May 2011 AFD sold 2.5% of Proparco's capital to the Corporation Andina de Fomento.

As the Bank of Tunisia intended to sell all of its interest in Proparco, AFD acquired 115,830 shares, or 0.43%, in Proparco under authorisation granted by its Chief Executive Officer on 13 July 2011 and by Ministry order on 13 December 2011.

After these two transactions, AFD's interest in Proparco totalled 57.43%.

iii. Paris Club restructuring:

In 2011, no Paris Club initiative significantly impacted Net Banking Income (NBI). Negative variance in NBI between 2010 and 2011 is due in particular to debt management operations in Seychelles through the Paris Club (2010), which enabled a provision of €26.3M to be written back.

2_ ACCOUNTING PRINCIPLES AND ASSESSMENT METHODS

2.1_ GENERAL COMMENTS

The annual financial statements of the Agence Française de Développement are presented in compliance with the accounting principles for credit institutions prevailing in France.

The annual financial statements include the balance sheet, income statement and notes to the financial statements completing the information provided in the first two documents.

These have been prepared in accordance with the principles of prudence, going concern, matching and consistency of methods.

In accordance with current standards, AFD has, since January 1, 2006, been applying French CRC Regulation No. 2005-03 relative to accounting practice for credit risk.

2.2_ CONVERSION OF FOREIGN CURRENCIES

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

The conversion into a common currency, using the closing dates, results

dégage 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,
- _ 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'arrêt mensuel.

Les produits et charges libellés en devises sont fixés mensuellement en euros et les variations ultérieures du cours des devises font apparaître une perte ou un gain de change en compte de résultat. Il convient de préciser, concernant les emprunts de l'AFD souscrits pour le financement de la FRPC¹ du Fonds Monétaire International, que les gains ou pertes de change sur intérêts sont équilibrés par des bonifications et n'ont donc pas d'influence sur le résultat final.

Dans le cas d'opérations en devises non liquides, seules les pertes latentes sont prises en compte par l'enregistrement de provisions. Conformément à la réglementation, les gains latents sur ces opérations ne sont pas pris en compte.

2.3 PRÊTS AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET CRÉDITS À LA CLIENTÈLE

Ils figurent au bilan pour leur montant (y compris les créances rattachées) après dépréciations constituées en vue de faire face à un risque de non recouvrement.

Les engagements sur conventions d'ouverture de crédit signées non encore versés ou partiellement versés figurent pour le montant du reste à verser au hors-bilan.

Les intérêts et commissions d'engagement sont comptabilisés en produits d'exploitation bancaire pour leur montant couru, échu et non échu, calculé prorata temporis.

Le déclassement en créances douteuses respecte la réglementation bancaire en cas d'échéance impayée depuis plus de trois, six ou neuf mois selon la nature de la créance.

Dérogent à cette règle, après accord de la Commission bancaire, les créances garanties par l'État français qui ne sont pas déclassées et les créances souveraines pour lesquelles le délai d'impayé est porté à dix-huit mois.

Les prêts et crédits non souverains pour lesquels le système de cotation met en évidence des risques notables sont déclassés en douteux (éventuellement même en l'absence d'impayés) et font l'objet d'une dépréciation partielle ou totale sur l'encours en capital (dépréciation pour risques individualisés).

Les créances contentieuses sont comprises dans les créances douteuses.

Les encours douteux compromis sont des créances douteuses dont les perspectives de recouvrement sont fortement dégradées et pour lesquelles aucun reclassement en encours sain n'est prévisible. Sont, en tout état de cause, classés dans cette catégorie les encours douteux depuis plus de 12 mois consécutifs et les contrats de crédit déchu de leur terme. Depuis le 1er janvier 2005, l'AFD constitue des dépréciations permettant de couvrir en valeur actualisée l'ensemble des pertes prévisionnelles au titre de ses 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.

Les intérêts échus impayés et courus non échus sur créances douteuses sont entièrement dépréciés.

Les encours restructurés à des conditions hors marché doivent être identifiés au sein de l'encours sain. L'AFD n'a recensé aucun encours restructuré à des conditions hors marché au cours de l'exercice 2011.

in differences in the income statement except in the following transactions, where the difference is shown in an adjustment account:

- _ equity investments denominated in foreign currencies but financed in euros,
- _ balance and off-balance sheet items recorded in illiquid currencies.

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

Foreign currency income and expenditure are converted to euros on a monthly basis, and any subsequent variations in exchange rates result in exchange gains or losses in the income statement. With regard to AFD borrowings used to finance the International Monetary Fund's PRGF¹, the foreign exchange gains or losses on interest are offset by subsidies, and therefore have no impact on the final profit and loss.

In the case of transactions in illiquid currencies, only unrealised losses are taken into account by booked provisions. In compliance with regulations, unrealised gains on such transactions are not taken into account.

2.3 LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS AND CUSTOMERS

These are shown in the balance sheet as an amount (including related credits) after impairment is booked to account for the risk of non-recovery.

Commitments with respect to credit agreements signed but not yet disbursed or partly disbursed are shown as an undisbursed balance on the off-balance sheet.

Interest and commitment commissions are recognised under banking income on an accruals basis, whether due or not due.

In accordance with banking regulations, loans are downgraded to doubtful debts where instalments due have been unpaid for three, six, or nine months, depending on the type of debt.

By agreement with the French Banking Commission, the following exceptions are allowed: debts guaranteed by the French State, which are not downgraded, and sovereign debts, for which the allowed period of arrears has been extended to eighteen months.

Non-sovereign loans and credits for which the rating system shows significant risks are downgraded to doubtful debts (possibly even in the absence of arrears) and are subject to a partial or total writedown for the outstanding capital (impairment for specific risks).

Litigated debt obligations are included in doubtful debts.

Non-performing loans are doubtful loans for which the prospect of repayment is greatly reduced and for which reclassification to the rank of performing outstanding loan is unlikely. Loans rated impaired for more than 12 consecutive months and credit agreements beyond their term are always classified in this category.

Since January 1, 2005, AFD has recorded depreciations to cover the present value of all projected losses on doubtful loans and non-performing loans. The projected losses are equal to the difference between the initial contractual cash flows, less those already received, and projected cash flows. Cash flows are discounted at the interest rate effective at the start of an outstanding debt for fixed-rate loans and at the last effective interest rate for variable-rate loans.

Unpaid interest due and interest accrued on doubtful debts are fully depreciated.

Loans restructured on non-commercial terms must be identified as performing outstandings. AFD has not listed any outstanding debt as restructured on non-commercial terms for the year 2011.

¹ FRPC : Facilité pour la Réduction de la Pauvreté et l'amélioration de la Croissance

¹ PRGF: The Poverty Reduction and Growth Facility

2.4_ TITRES DE PLACEMENT ET TITRES D'INVESTISSEMENT

Les règles suivantes sont applicables en fonction de la finalité de l'opération :

• **Les titres de placement**, acquis avec un objectif de détention supérieure à 6 mois, sont enregistrés à la date d'acquisition, au prix d'achat, coupon couru exclu. Les primes ou décotes sont amorties actuariellement. À chaque arrêté comptable mensuel, le coupon couru depuis la dernière tombée fait l'objet d'une comptabilisation dans les résultats. Mensuellement, les moins-values latentes déterminées par différence entre la valeur comptable et le prix de marché font l'objet d'une dépréciation ligne à ligne sans compensation avec les plus-values latentes constatées. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

• **Les titres d'investissement** (principalement des obligations) acquis avec l'intention de les détenir de façon durable, en principe jusqu'à l'échéance, sont enregistrés à la date de leur acquisition au prix d'achat, coupon couru exclu. Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation en cas de risque de contrepartie.

L'étalement des primes ou décotes (écarts entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement) est effectué de manière actuarielle sur la durée de vie résiduelle.

À chaque arrêté comptable mensuel, le coupon couru depuis la dernière tombée fait l'objet d'une comptabilisation dans les résultats. L'AFD dispose de ressources globalement adossées et affectées au financement des titres d'investissement.

2.5_ PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES, TITRES DE PARTICIPATION ET TITRES DÉTENUS À LONG TERME

PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES

Les parts dans les entreprises liées sont celles détenues dans les sociétés contrôlées de manière exclusive, susceptibles d'être consolidées par intégration globale.

TITRES DE PARTICIPATION

Ils correspondent aux titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise, notamment parce qu'elle permet d'exercer une influence sur la société émettrice, ou d'en assurer le contrôle.

Il s'agit notamment des titres répondant aux critères suivants :

- titres de sociétés intégrées proportionnellement ou émis par des sociétés mises en équivalence ;
- titres de sociétés ayant des administrateurs ou des dirigeants communs avec la société détentrice, dans des conditions qui permettent l'exercice d'une influence sur l'entreprise dont les titres sont détenus ;
- titres de sociétés appartenant à un même groupe contrôlé par des personnes physiques ou morales exerçant un contrôle sur l'ensemble et faisant prévaloir une unité de décision ;
- titres représentant plus de 10 % des droits dans le capital émis par un établissement de crédit ou par une société dont l'activité se situe dans le prolongement de celle de l'établissement détenteur.

AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME

Cette catégorie regroupe les investissements réalisés sous forme de titres dans l'intention de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec l'entreprise émettrice, mais sans influence dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus en raison du faible pourcentage des droits de vote qu'ils représentent.

Compte tenu de son caractère non significatif, la distinction de ce dernier poste n'est pas effectuée dans l'annexe aux comptes.

Pour ces trois catégories :

- Les titres sont enregistrés au coût d'acquisition. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur estimative (valeur de l'actif net ou valeur boursière selon le cas) est inférieure à la valeur d'acquisition.
- Les écarts de conversion actifs font l'objet d'une provision pour perte

2.4_ SHORT-TERM AND LONG-TERM INVESTMENTS

Depending on the purpose of the transaction, the following rules apply:

• **Short-term investment securities** intended to be held for 6 months or more are recorded at the date of their acquisition, at the purchasing price, excluding accrued interests.

Premiums or discounts are actuarially amortised. At each monthly account closing, coupon interest accrued since the last period is reported as income.

Depreciation for unrealised losses, determined as the difference between book value and market price, is made monthly on a line-by-line basis, without offsetting unrealised gains. Unrealised gains are not shown in the accounts.

• **Long-term investment securities** (mainly bonds), purchased with the intention of holding them for a long time, in principle until maturity, are recorded at the date of their acquisition, at the purchase price, excluding accrued interest.

They may be subject to depreciation in case of counterparty risk.

Premiums or discounts (the difference between purchase price and redemption price) are spread on an actuarial basis over the residual life of the investment.

At each monthly account closing, the coupon accrued since the last period is reported as income.

AFD has secured resources allocated to funding its long-term securities investments.

2.5_ SHARES IN RELATED BUSINESSES, EQUITY STAKES AND LONG-TERM INVESTMENTS

SHARES IN RELATED BUSINESSES

Shares in related businesses are those held in exclusively controlled companies that can be consolidated by overall integration.

EQUITY STAKES

These are securities, the long-term retention of which is deemed useful to the company's activities, particularly because it enables influence or control to be exercised over the issuing company.

This relates especially to interests that meet the following criteria:

- Interests in proportionately consolidated companies or issued equity-accounted companies;
- Interests in companies with directors or managers who are also in the holding company, under terms that enable influence to be exercised over the company whose shares are held;
- Interests in companies belonging to the same group controlled by individuals or corporate entities with control over the whole group and thus demonstrating centralised decision-making;
- Interests representing over 10% of rights in the capital issued by a credit institution or a company which is in the same line of business as the holding company.

OTHER LONG-TERM INVESTMENTS

This category includes investments in securities designed to promote the development of lasting business relations by creating a special link with the issuing company, but with no influence on the management of the companies in which the shares are held given the small percentage of voting rights they represent.

In view of its negligible impact, this last item is not included separately in the notes to the financial statements.

For these three categories:

- Shares are recorded at acquisition cost. Depreciation is recorded when the estimated value (value of net assets or market price, as the case may be) is lower than the acquisition cost.
- A 100% provision for foreign exchange loss is made in the case of conversion differentials if the currency concerned is devalued.
- Dividends are recorded as income on receipt of the minutes of the general meetings held up until 31 December of the financial year.

de change à 100 % lorsque la devise concernée a fait l'objet d'une dévaluation.

– Les dividendes sont enregistrés en produits dès réception des procès-verbaux des assemblées générales tenues jusqu'au 31 décembre de l'exercice.

Les plus ou moins-values de cession de titres sont enregistrées en « gains ou pertes sur actifs immobilisés ».

L'AFD détient par ailleurs, dans 29 sociétés, des participations sur fonds gérés (CIDOM, FAC, FIDES ou FIDOM) ou sur des fonds apportés par l'État. Ces participations suivies au coût d'acquisition ne font pas partie du hors-bilan publiable. Une information sur les montants concernés est donnée dans la note annexe n° 34. Ces participations, souscrites pour le compte de l'État sur fonds publics mis à la disposition de l'AFD, ne sont pas prises en compte dans les pourcentages de contrôle et d'intérêt, et ne sont donc pas consolidées dans les comptes.

2.6_ DÉTTE OBLIGATAIRE

Les primes de remboursement (différence entre le prix de remboursement et le nominal du titre) et les primes d'émission positives ou négatives (différence entre le prix d'émission et le nominal du titre) sont étalées de manière actuarielle sur la durée de vie des emprunts.

2.7_ SUBVENTIONS

Le poste « Subventions » enregistre les fonds de bonification des prêts d'aide budgétaire globale et les subventions d'investissement affectées aux prêts mixés, qui sont versés par l'État au moment de la mobilisation des prêts, et qui permettent de consentir des prêts concessionnels en abaissant le coût moyen de la ressource affectée à chacune des catégories de prêts concernés.

Ces bonifications et subventions d'investissement sont amorties en fonction de la durée de vie de chacun des prêts qu'elles permettent de financer.

2.8_ IMMOBILISATIONS

Les immobilisations inscrites au bilan de l'AFD comprennent les immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation. Les immobilisations incorporelles concernent essentiellement des logiciels créés ou acquis. Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition (prix de revient net de TVA récupérable) augmenté des frais directement attribuables.

Lorsqu'une immobilisation est composée de plusieurs éléments pouvant faire l'objet de remplacements à intervalles réguliers et ayant des durées d'utilisation différentes, chaque élément est comptabilisé séparément selon un plan d'amortissement qui lui est propre. L'approche par composants a ainsi été retenue pour l'immeuble du siège.

Les durées d'amortissement ont été estimées en fonction de la durée d'utilité des différents composants :

Capital gains or losses on disposal of these shares are recorded under "gains or losses on fixed assets".

AFD also holds interests in 29 companies, either through managed funds (CIDOM, FAC, FIDES, and FIDOM) or through State funds. These holdings, recorded at cost, do not appear on the balance sheet. Details of the amounts involved are shown in Note 34. These interests, subscribed on behalf of the State out of public funds provided to AFD, are not included in control and interest percentages, and are therefore not consolidated in the Group's accounts.

2.6_ BONDED DEBT

Call premiums (the difference between the redemption price and par value of securities) and positive or negative share premiums (the difference between the issue price and par value of securities) are spread over the maturity of the borrowings using the actuarial method.

2.7_ SUBSIDIES

The "Subsidies" item records the subsidies to loans for global budgetary aid and investment subsidies on mixed loans, which are paid by the State on the start of the loan and which enable the granting of concessional loans by lowering the average cost of the funding allocated in each of the loan categories concerned.

These grants and investment subsidies are amortised over the life of each of the loans they help to finance.

2.8_ FIXED ASSETS

Fixed assets appearing on AFD's balance sheet include property, plant and equipment and intangible assets used for operations. Intangible fixed assets are mainly custom or purchased software. Fixed assets are recorded at their acquisition cost (cost price net of recoverable VAT) plus directly related expenses.

If a fixed asset consists of a number of items that may be regularly replaced and have different useful lives, each item is booked separately according to its own depreciation table. This item-by-item approach has been used for head office.

Depreciation periods have been estimated on the basis of each item's useful life:

<i>Intitulé - Title</i>	<i>Durée d'amortissement - Depreciation period</i>
1. Terrain - Land	Non amortissable - Non-depreciable
2. Gros-oeuvre - Building shells	40 ans - 40 years
3. Clos, couvert - Closed, covered	20 ans - 20 years
4. Lots techniques, agencements et aménagements Technical packages, layouts and fittings	15 ans - 15 years
5. Aménagements divers - Various fittings	10 ans - 10 years

Concernant les autres catégories d'immobilisations corporelles, elles sont amorties suivant le mode linéaire :

- les immeubles de bureau situés outre-mer le sont sur 15 ans,
- les immeubles de logement sont amortis sur 15 ans,
- les agencements, aménagements et mobiliers sont amortis sur 5 ou 10 ans,
- les matériels et véhicules sur 2 à 5 ans.

Concernant les immobilisations incorporelles, les logiciels sont amortis, selon leur nature, sur des durées n'excédant pas 5 ans pour les progiciels de gestion et 2 ans pour les outils bureautiques.

La valeur résiduelle déterminée pour l'immeuble du siège est celle du terrain (non amortissable).

Les immobilisations amortissables font en outre l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture, d'éventuels indices de pertes de valeur sont identifiés. En cas de perte de valeur, une dépréciation est enregistrée en résultat sur la ligne « Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles », elle peut être reprise lorsque les conditions qui ont conduit à sa constatation sont modifiées. Cette dépréciation vient réduire la base amortissable et modifie ainsi de manière prospective le plan d'amortissement de l'actif déprécié. Au 31/12/2011, aucune dépréciation n'a été constatée.

Les plus ou moins-values de cession d'immobilisation d'exploitation sont enregistrées en « Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés ».

2.9_ INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

Les encours hors-bilan sur instruments financiers correspondent intégralement à des opérations fermes – échange de taux et échange de taux et devise – conclues de gré à gré.

La gestion de ces instruments s'effectue principalement dans le cadre des opérations de micro-couverture de la dette et des prêts.

Conformément au CRBF 90-15 modifié par le CRBF 92-04, le nominal de ces contrats est enregistré au hors-bilan et le principe de symétrie par rapport à l'élément couvert se traduit par l'enregistrement des charges et des produits dans les comptes d'intérêts et produits ou charges assimilés relatifs aux éléments couverts. Ces charges et produits ne sont pas compensés.

2.10_ PROVISIONS (cf. note n° 15)

Ce poste recouvre les provisions destinées à couvrir des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, et qui sont nettement précisées quant à leur objet.

PROVISIONS POUR CHARGE SUR PRÊTS SOUVERAINS

La convention « relative au provisionnement des prêts souverains¹ consentis par l'AFD pour son compte propre » a été signée le 30 décembre 2010 entre l'AFD et l'État français pour une durée indéterminée. Cet accord prévoit la constitution de provisions mutualisées dont le montant est abondé par l'État.

Ces provisions ne sont donc pas liées à une analyse du risque de crédit mais traduisent l'engagement de l'AFD de reverser à l'État dans le cadre d'opérations de traitement de dette les provisions ainsi constituées. La dotation nette de reprise de provision et les reversements en faveur de l'État sont enregistrés dans le Produit Net Bancaire.

PROVISIONS COLLECTIVES SUR ENCOURS NON SOUVERAINS

Le portefeuille de créances dépréciées sur base collective correspond à l'ensemble des prêts non souverains pays étrangers non dépréciés sur base individuelle. Des provisions sur portefeuilles homogènes sont enregistrées pour les secteurs financier public, financier privé, eau électricité et transports à partir d'analyses qualitatives et quantitatives. L'encours résiduel fait

Other tangible assets are depreciated using the straight-line depreciation method:

- office buildings in the French Overseas Territories are depreciated over 15 years,
- residential buildings are depreciated over 15 years,
- fixtures, fittings and furnishings are depreciated over five or ten years,
- equipment and vehicles over two to five years.

Regarding intangible assets, software is depreciated according to its type: no more than five years for management packages and two years for office tools.

The residual value determined for the head office is that of the land (non-depreciable).

Impairment testing is conducted on depreciable assets when signs of impairment are identified at the end of the fiscal year. In case of impairment, depreciation is recorded under "Provisions for the depreciation of property, plant and equipment and the amortisation of intangible assets" and may be reversed if there is a change in the conditions that led to it being recognised. This impairment reduces the depreciable amount of the asset and thus also affects its future depreciation schedule. At 31 December 2011, no depreciation was recognised.

Capital gains or losses from the sale of assets used in operations are recorded under "Net gains or losses on fixed assets".

2.9_ FINANCIAL FUTURES INSTRUMENTS

Off-balance sheet outstandings for financial instruments are entirely consistent with outright transactions – interest-rate swaps and cross-currency swaps – made over-the-counter.

These instruments are managed primarily as part of transactions for micro-hedging debt and loans.

In accordance with CRBF 90-15 amended by CRBF 92-04, the par value of these contracts is recorded off balance sheet, while symmetry in relation to the hedged item results in income or expenses recorded as interest and related income or expenses for hedged items. Such income and expenses are not offset.

2.10_ PROVISIONS (See note No 15)

This item collects provisions meant to hedge risks and expenses that past or ongoing events have rendered likely to occur, and whose purpose is clearly specified.

PROVISIONS FOR EXPENSES RELATED TO SOVEREIGN LOANS

The agreement "relating to the booking of provisions for sovereign loans granted by AFD on its own behalf" was signed on 30 December 2010 between AFD and the French State for an indefinite period. This agreement provides for shared provisions to be made, whose amount is topped up by the State.

These provisions are not based on a credit risk analysis but reflect AFD's commitment to pay the State an amount equivalent to these provisions as a result of debt transactions. Net reversals of provisions and payments to the State are recorded in Net Banking Income.

COLLECTIVE PROVISIONS OF NON-SOVEREIGN OUTSTANDINGS

The portfolio of loans written down on a collective basis consists of all non-sovereign loans in foreign countries that are not written down on an individual basis. Provisions for homogenous portfolios are recorded for the public financial, private financial, water-electricity and transport sectors based on a quantitative and qualitative analysis. Residual outstandings were provisioned based on past losses, for whatever reason, for as-

¹ C'est-à-dire accordés aux États ou avec leur aval.

¹ In other words granted to States or with their approval.

l'objet d'un provisionnement sur la base d'une sinistralité historique, toutes causes confondues, sur des classes d'actifs obtenues par secteur et classes de pays. Les garanties données font également l'objet, sur le même principe, de provisions collectives.

Au regard des événements intervenus en fin d'année 2010, l'AFD avait constitué des provisions collectives spécifiques, au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen ainsi qu'au titre de l'instabilité politique et de la crise économique en Côte d'Ivoire. Au 31 décembre 2011 cette provision a fait l'objet d'une reprise partielle de 11,1 M EUR.

PROVISION POUR RISQUES FILIALES

Elle est destinée notamment à couvrir le coût pour l'AFD de la reprise et de la liquidation de la Soderag, qui a été décidée en 1998, et le risque de perte pour l'AFD sur les prêts qu'elle a consentis à la Sodema, la Sodega et la Sofideg pour racheter le portefeuille de la Soderag.

PROVISION POUR RISQUES DIVERS

Elle couvre divers risques et litiges pour lesquels il existe une probabilité de sortie de ressources.

PROVISION POUR RISQUE DE CHANGE

Elle est destinée à couvrir les écarts de conversion - actif sur les participations en devises.

PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS SOCIAUX

RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

Engagements de retraites et retraites anticipées

Les engagements immédiats de retraite et retraite anticipée sont entièrement externalisés chez un assureur.

Les engagements différés de retraite et retraite anticipée sont conservés par l'AFD et couverts par des contrats d'assurance spécifiques. Ils ont été évalués conformément aux dispositions des contrats conclus entre l'AFD et l'assureur :

Taux d'actualisation : 4,16 %

Ce taux d'actualisation a été fixé contractuellement entre l'AFD et l'assureur et par conséquent n'évoluera pas dans le temps.

Âge de départ en retraite : 62 ans

Taux de croissance annuelle des salaires : 3 %

Engagements d'indemnités de fin de carrière et du financement du régime de frais de santé

L'AFD octroie à ses salariés des indemnités de fin de carrière (IFC). Elle participe également au financement du régime de frais de santé de ses retraités

Les hypothèses retenues pour les évaluations sont les suivantes :

Taux d'actualisation 5,00 %

Taux de croissance annuelle des salaires 3 %

Âge de départ en retraite 62 ans

Tables de mortalité TGH 05 / TGF 05

Ces engagements (indemnité de fin de carrière, financement du régime des frais de santé et des retraites) font l'objet d'évaluations actuarielles tenant compte d'hypothèses démographiques et financières. Le montant des engagements provisionnés est déterminé selon la méthode des unités de crédit projetées. À chaque arrêté, une revalorisation des engagements de retraite portés par l'AFD est faite et comparée avec la valeur des contrats d'assurance. L'AFD a opté pour la méthode du corridor, applicable aux régimes postérieurs à l'emploi. Les écarts actuariels font l'objet d'un amortissement différé et ne sont pas reconnus immédiatement en résultat. La provision constituée de 2 461 K EUR est comptabilisée dans la rubrique Frais de personnel.

AUTRES AVANTAGES À LONG TERME

L'AFD octroie à ses salariés des primes de médailles du travail.

set classes by sector and type of country. Based on the same principle, guarantees granted are also provisioned on a collective basis.

Given the events at the end of 2010, AFD booked specific collective provisions due to the political instability in the Mediterranean Basin and the political instability and the economic crisis in Côte d'Ivoire. At 31 December 2011 this provision was subject to a partial reversal of €11.1M.

PROVISION FOR SUBSIDIARY RISK

This item is intended to cover the cost to AFD of the takeover and liquidation of Soderag, which was decided in 1998, and to cover AFD's risk of loss on loans issued to Sodema, Sodega and Sofideg to buy Soderag's portfolio.

PROVISION FOR MISCELLANEOUS RISK

This item covers miscellaneous risks and litigation for which resources are likely to be withdrawn.

PROVISION FOR FOREIGN EXCHANGE RISK

This item is intended to cover exchange rate differences (assets) on interests in foreign currencies.

PROVISIONS FOR EMPLOYEE COMMITMENTS

DEFINED BENEFIT PLANS

Retirement and early retirement commitments

Immediate retirement and early retirement commitments are all outsourced to an insurance company.

Deferred retirement and early retirement commitments are kept by AFD and covered by specific insurance policies. They are valued in accordance with the provisions of contracts signed by the AFD and the insurer:

Discount rate: 4.16%

This discount rate has been defined contractually between AFD and the insurance company and as such will not change over time.

Retirement age: 62 years

Annual increase in salary: 3%

Commitments for end-of-career payments and financing of the health insurance plan

AFD pays its employees compensation at the end of their careers (IFC). It also contributes to funding the health insurance plan of its retired employees.

The assumptions used for the valuations are as follows:

Discount rate 5.00%

Annual increase in salary 3%

Retirement age 62 years

Deaths TGH 05/TGF 05

These commitments (end-of-career payouts and financing of health insurance plans and pensions) undergo actuarial valuations that factor in demographic and financial assumptions. The amount of the commitments provisioned is determined using the projected unit credit method. At each closing, the retirement commitments borne by AFD are revalued and compared with the value of the insurance policies.

AFD has opted for the corridor method, applicable to post-employment plans. Actuarial differences are subject to deferred amortisation and are not immediately recognised in profit and loss. The €2.461M provision is recognised in Staff costs.

OTHER LONG-TERM BENEFITS

AFD awards its employees with bonuses for long-time service.

L'évolution des engagements au cours de l'exercice 2011 est présentée dans le tableau ci-dessous :

The changes in commitments over 2011 are shown in the table below:

ENGAGEMENTS SOCIAUX DE L'AFD AU 31 DÉCEMBRE 2011 - AFD'S EMPLOYEE COMMITMENTS AT 31 DECEMBER 2011

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	<i>Retraite Pensions</i>	<i>Mutuelle des retraités Retiree health insurance</i>	<i>IFC Retirement lump sum</i>	<i>Médaille du travail Service award</i>
VARIATION DE LA VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION - CHANGE IN DISCOUNTED VALUE OF THE COMMITMENT				
Valeur actualisée de l'obligation au 01/01 - Discounted value of the commitment at 1 January	155 866	41 356	10 703	542
Coût financier - Financial cost	4 704	2 133	550	27
Coût des services rendus au cours de l'exercice - Cost of services rendered over the year	1 824	1 306	732	55
Réductions/Liquidations - Reductions/Liquidations	-44 502			
Prestations payées - Services paid	-10 417	-1 296	-854	-72
Pertes (gains) actuariels - Actuarial losses (gains)	-2 932	-83	-998	-65
VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION AU 31/12 DISCOUNTED VALUE OF THE COMMITMENT AT 31 DECEMBER	104 543	43 416	10 133	487
VARIATION DE LA VALEUR DES ACTIFS DU RÉGIME - CHANGE IN FAIR VALUE OF ASSETS OF RETIREMENT PLAN				
Juste valeur des actifs au 01/01 - Fair value of assets at 1 January	161 573			
Rendement attendu des actifs - Expected return on assets	6 722			
Prestations payées - Services paid	-10 417			
Pertes (gains) actuariels - Actuarial losses (gains)	-1 034			
Liquidations - Liquidations	-44 591			
JUSTE VALEUR DES ACTIFS AU 31/12 - FAIR VALUE OF ASSETS AT 31 DECEMBER	112 253			
LIMITES DU CORRIDOR - CORRIDOR LIMITS				
Gains (pertes) actuariels non reconnus au 01/01 - Actuarial gains (losses) not recognised at 1 January	8 703	4 188	744	0
Limites du corridor au 01/01 - Corridor limits at 1 January	15 587	4 136	1 070	54
Gains (pertes) actuariels générés dans l'exercice - Actuarial gains (losses) generated over the year	1 898	83	998	65
(Gains) pertes actuariels reconnus - Actuarial gains (losses) recognised	0	-6	0	-65
GAINS (PERTES) ACTUARIELS NON RECONNUS AU 31/12 - ACTUARIAL GAINS (LOSSES) NOT RECOGNISED AT 31 DECEMBER	10 601	4 265	1 742	0
MONTANT RECONNUS AU BILAN AU 31/12 - AMOUNTS RECOGNISED IN THE BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER				
Valeur actualisée de l'obligation financée - Discounted value of the commitment financed	104 543			
Valeur actualisée de l'obligation non financée - Discounted value of the commitment not financed		43 416	10 133	487
Situation nette - Net position	-7 710			
Gains (pertes) actuariels non reconnus - Gains (losses) not recognised	10 601	4 265	1 742	
PROVISION AU BILAN - BALANCE SHEET PROVISION	2 891	47 681	11 875	487
MONTANT RECONNUS DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12 - AMOUNTS RECOGNISED THE INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER				
Coût des services rendus en 2011 - Cost of services rendered in 2011	1 824	1 306	732	55
Coût financier sur 2011 - Financial cost in 2011	4 704	2 133	550	27
Pertes (gains) actuarielles reconnues - Actuarial losses (gains) recognised	0	-6	0	-65
Rendement attendu des actifs du régime - Expected return on assets of retirement plan	-6 722			
Coût des services reconnus - Recognised cost of services				
Effet des réductions/ liquidations - Impact of reductions/liquidations	89			
CHARGE COMPTABILISÉE - EXPENSES BOOKED	-105	3 433	1 282	17
RÉCONCILIATION DU PASSIF NET ENTRE OUVERTURE ET CLÔTURE - RECONCILIATION OF OPENING AND CLOSING NET LIABILITY				
Passif au 01/01 - Liabilities at 1 January	2 996	45 543	11 447	542
Charge comptabilisée - Expenses booked	-105	3 433	1 282	17
Cotisations payées - Contributions paid	0			
Prestations payées par l'employeur - Employer contributions	0	-1 296	-854	-72
PASSIF NET AU 31/12 - NET LIABILITY AT 31/12	2 891	47 680	11 875	487
DETTE ACTUARIELLE AU 31/12 - ACTUARIAL DEBT AT 31 DECEMBER 2011				
Coût des services rendus en 2012 - Cost of services rendered in 2012	1 585	1 449	722	55
Coût financier sur 2012 - Financial cost over 2012	5 296	2 243	521	24
Prestations à verser en 2012 / Transfert des capitaux constitutifs au titre des départs en 2012 - Services payable in 2012/transfer of capital upon departures in 2012	-28 644	-1 376	-746	-71
DETTE ESTIMÉE AU 31/12 - ESTIMATED DEBT AT 31/12/2012	82 780	45 732	10 630	495

2.11_ FONDÉS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG)

Conformément au CRBF 90-02, le Fonds pour Risques Bancaires Généraux est destiné à rester durablement dans les fonds propres pour com-

2.11_ RESERVE FOR GENERAL BANKING RISK (RGRB)

In accordance with CRBF 90-02, the Reserve for General Banking Risk is intended to remain permanently in capital reserves for comprehensive general coverage of AFD's risks.

pléter la couverture générale des risques de l'AFD.

Ce fonds est, entre autres, destiné à couvrir :

- les risques généraux sur l'Outre-mer, s'agissant de l'activité directe de l'AFD,
- les risques généraux liés au secteur privé,
- les risques généraux sur le parc des immeubles à l'étranger.

2.12_ DETTES SUBORDONNÉES

En 1998, une convention a été conclue avec l'État aux termes de laquelle une partie de la dette de l'AFD vis-à-vis du Trésor, correspondant aux tirages effectués entre le 1er janvier 1990 et le 31 décembre 1997, a été transformée en dette subordonnée. Cette convention prévoit également le réaménagement global de l'échéancier de cette dette sur 20 ans dont 10 ans de différé, et l'inscription en dette subordonnée de toute nouvelle tranche d'emprunt à partir du 1er janvier 1998 (avec un échéancier sur 30 ans dont 10 ans de différé).

Au 31/12/2011 le montant de dettes subordonnées s'élève à 3,0 Mds EUR, dont 2,2 Mds EUR auprès du Trésor.

2.13_ ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT

Les engagements de financement donnés enregistrent les montants restant à verser au titre des conventions de prêts signées, avec la clientèle ou avec les établissements de crédit et des conventions en faveur de fonds d'investissements.

Les engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit comprennent les restes à verser, pour le compte de l'État, sur les conventions conclues avec le FMI pour le financement de la FRPC.

Les engagements de financement donnés en faveur de fonds d'investissements comprennent les engagements restant de souscription de l'AFD dans FISEA soit 190 M EUR au 31 décembre 2011 (60 M EUR ayant déjà été souscrits).

2.14_ ENGAGEMENTS DE GARANTIE

Les engagements donnés de garantie d'ordre des établissements de crédit enregistrent notamment :

- la garantie de la dette de sa filiale en liquidation Soderag, étant entendu qu'une partie très importante de cette dette a fait l'objet en 1998 et en 1999 d'un remboursement anticipé après la cession par la Soderag de son portefeuille à la Sodega, la Sodema et la Sofideg ;
- les garanties accordées par l'AFD au titre de la procédure Ariz I, Ariz II et Ariz Med (Assurance du risque d'investissement dans la ZSP, en Afrique Sub-saharienne et dans les pays du bassin méditerranéen) qui a pour objectif de favoriser la création et le développement d'entreprises locales ;
- la garantie accordée à Proparco dans le cadre d'une convention de couverture du risque pays ;
- les garanties en sous-participation accordées à Proparco
- la contre garantie accordée à Oséo garantie à hauteur de 100 % des risques de pertes au titre des garanties émises par Oséo dans le cadre de l'activité Fonds DOM.

Les engagements donnés de garantie d'ordre de la clientèle enregistrent notamment :

- les garanties de remboursement de crédits distribués par le Crédit Foncier de France (CFF) et Oseo ;
- la garantie, qui porte sur 50 % de l'encours brut résiduel en capital, accordée par l'AFD à la Sodega, la Sodema, la Sofideg et la Sofider au titre des prêts qui leur ont été cédés en 1998 par la Socredom dans la perspective de sa dissolution, qui est intervenue le 1er janvier 1999 ;
- la garantie de remboursement de l'emprunt obligataire émis par l'IFFIM dans le cadre de la gestion pour le compte de l'État de la contribution française au Fonds de Solidarité pour le Développement (FSD).

Les engagements reçus des établissements de crédit sont liés aux opérations de prêts effectuées par l'Agence.

Les autres engagements reçus comprennent la garantie de l'État français ac-

Among other things, the Reserve is intended to hedge:

- general risks from AFD's direct activities in the French Overseas Territories,
- general risks related to the private sector,
- general risks for real estate holdings in foreign countries.

2.12_ SUBORDINATED DEBT

In 1998, an agreement was reached with the French State whereby part of AFD's debt towards the French Treasury, corresponding to draw-downs between 1 January 1990 and 31 December 1997, was converted into subordinated debt. The agreement also provides for the general re-scheduling of the debt's repayment period over 20 years with a 10-year grace period, with any new borrowings after 1 January 1998 recognised as subordinated debt (with a repayment period scheduled over 30 years and a 10-year grace period).

On 31 December 2011, subordinated debt amounted to €3.0bn, of which €2.2bn is towards the Treasury.

2.13_ FINANCING COMMITMENTS

Financing commitments given record the amounts to be disbursed under lending agreements with customers or credit institutions and under investment fund agreements.

Financing commitments given to credit institutions include the amounts to be disbursed, on the State's behalf, under agreements signed with the IMF for financing the PRGF.

Financing commitments given to investment funds include remaining commitments for AFD's subscription to FISEA, namely €190M at 31 December 2011 (€60M having already been subscribed).

2.14_ GUARANTEE COMMITMENTS

Guarantee commitments given to credit institutions include in particular:

- the guarantee of the debt of its subsidiary in liquidation, Soderag, bearing in mind that very large part of this debt was repaid early in 1998 and 1999 after Soderag sold its portfolio to Sodega, Sodema and Sofideg;
- guarantees granted by the AFD for the Ariz I, Ariz II and Ariz Med procedure (Insurance for Private Investment Financing Risk in AFD Partner-Countries, in Sub-Saharan Africa and in Mediterranean countries) which aims to encourage the creation and development of local businesses;
- the guarantee granted to Proparco as part of a country-risk hedging agreement;
- sub-participation guarantees granted to Proparco;
- the counter-guarantee of 100% of risks of losses granted to Oseo Garantie for guarantees issued by Oseo as part of French Overseas Department Fund activity.

Commitments given for guarantees to clients include in particular:

- loan repayment guarantees distributed by Crédit Foncier de France (CFF) and Oseo;
- the guarantee covering 50% of gross residual outstanding principal granted by AFD to Sodega, Sodema, Sofideg and Sofider for loans granted to them in 1998 by Socredom in view of its dissolution, which took place on 1 January 1999;
- repayment guarantee for bonds issued by IFFIM as part of managing the French contribution to the Solidarity Fund for Development (FSD) on behalf of the French State.

Commitments received from credit institutions are related to loan transactions conducted by the Agency.

Other commitments received included the French State's guarantee of loans to foreign States.

cordée sur des crédits à des États étrangers.
Les engagements de garanties donnés sur titres enregistrent les promesses de rachat d'actions offertes aux actionnaires minoritaires de Proparco dans le cadre de l'augmentation de capital intervenue en mai 2008. Ces promesses de rachat sont exerçables pendant 5 ans après une période de blocage de 5 ans.

2.15_ INFORMATIONS SUR LES ÉTATS OU TERRITOIRES NON COOPÉRATIFS

L'article L511-45 du Code monétaire et financier (Modifié par la loi n°2009-1674 du 30 décembre 2009) 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. L'AFD ne détient, au 31 décembre 2011, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

2.16_ DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION (DIF)

Au 31 décembre 2011, le volume d'heures de droits acquis, au titre du DIF, par les salariés de l'AFD s'élève à 109 595 heures.
Le volume d'heure de formation n'ayant pas donné lieu à demande est de 107 361 heures.

2.17_ AUTRE INFORMATION RELATIVE À LA CONSOLIDATION

Les comptes sociaux de l'AFD sont intégralement repris suivant la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés du groupe AFD.

2.18_ ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Mi-janvier 2012, la note AAA de la France a été abaissée à AA+ par l'agence de notation Standard & Poor's et mise en perspective négative par les agences Moody's et Fitch. Les entreprises ou organisations publiques françaises sont impactées par ces décisions, dont l'Agence Française de Développement. La dégradation de la note de l'AFD n'a pas eu d'incidence défavorable qui n'aurait pas été prise en compte par l'établissement des comptes.

3_ INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LES POSTES DES ÉTATS PUBLIABLES

Note 1 – Titres de placement ⁽¹⁾ - Short-term investments ⁽¹⁾

	Décembre 2011 - December 2011			Décembre 2010 - December 2010		
	Titres cotés Listed securities	Titres non cotés Unlisted securities	Total	Titres cotés Listed securities	Titres non cotés Unlisted securities	Total
Effets publics et valeurs assimilées - Government paper and equivalent	225 044		225 044	222 716		222 716
Créances rattachées - Related receivables	5 388		5 388	5 008		5 008
Dépréciations - Writedowns	-178		-178	0		0
Total net - Net total	230 254		230 254	227 724		227 724
Obligations et autres titres à revenu fixe Bonds and other fixed-income securities		100 000	100 000		610 000	610 000
Créances rattachées - Related receivables		121	121		2 848	2 848
Dépréciations - Writedowns			0			0

Guarantee commitments for securities include share buyback options offered to Proparco's minority shareholders as part of the capital increase undertaken in May 2008. These buyback options may be exercised by minority shareholders for a period of five years following a lock-in period of five years.

2.15_ DISCLOSURE ON NON-COOPERATING STATES AND TERRITORIES

Article L511-45 of the French Monetary and Financial Code (as amended by Law 2009-1674 of 30 December 2009) requires that credit institutions publish an appendix to their annual financial statements presenting information about their offices in States or territories that have not signed an administrative assistance agreement with France aimed at combating fraud and tax evasion. At 31 December 2011 AFD did not have any offices in non-cooperative States or territories.

2.16_ INDIVIDUAL RIGHT TO TRAINING (DIF)

The number of hours of rights acquired by AFD's employees under the DIF at 31 December 2011 was 109,595.
The number of hours of training that were not requested was 107,361.

2.17_ OTHER INFORMATION RELATED TO CONSOLIDATION:

AFD's financial statements are fully reflected in the AFD Group's consolidated financial statements using the full consolidation method.

2.18_ POST-CLOSING EVENTS

Mid-January 2012, France's AAA credit rating was downgraded to AA+ by ratings agency Standard and Poor's and placed on a negative watch by Moody's and Fitch. French businesses and public bodies, including the Agence Française de Développement, were impacted by these decisions. AFD's downgrade has not had unfavourable impacts that have not been taken into account in the preparation of the financial statements.

3_ ADDITIONAL INFORMATION ON FINANCIAL STATEMENT ITEMS

	Décembre 2011 - December 2011			Décembre 2010 - December 2010		
	Titres cotés Listed securities	Titres non cotés Unlisted securities	Total	Titres cotés Listed securities	Titres non cotés Unlisted securities	Total
Total net - Net total	0	100 121	100 121	0	612 848	612 848
Actions et autres titres à revenu variable Equity and other variable-income securities	39 033		39 033	39 033		39 033
Dépréciations - Writedowns						
Total net - Net total	39 033		39 033	39 033		39 033
TOTAL VALEUR NETTE - TOTAL NET VALUE	269 287	100 121	369 408	266 757	612 848	879 605

	Revenu fixe Fixed income	Revenu variable Variable income	Total	Revenu fixe Fixed income	Revenu variable Variable income	Total
	PLUS-VALUES LATENTES - UNREALISED CAPITAL GAINS	4 348	1 856	6 204	1 360	2 861

	Inférieures à 3 mois Under 3 months	3 mois à 1 an 3 months to 1 year	1 an à 5 ans 1 year to 5 years	Supérieures à 5 ans Over 5 years	Total 2011
	ÉCHÉANCIER DES OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE - MATURITY OF BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		100 000		

Note 2 – Titres d'investissement ⁽¹⁾ - Long-term investments ⁽¹⁾

	Décembre 2011 - December 2011			Décembre 2010 - December 2010		
	Titres cotés Listed securities	Titres non cotés Unlisted securities	Total	Titres cotés Listed securities	Titres non cotés Unlisted securities	Total
Effets publics et valeurs assimilées - Government paper and equivalent	561 221		561 221	569 564		569 564
Créances rattachées - Related receivables	10 882		10 882	11 461		11 461
Total net - Net total	572 103		572 103	581 025		581 025
Obligations et autres titres à revenu fixe Bonds and other fixed-income securities	111 182		111 182	111 649		111 649
Créances rattachées - Related receivables	3 429		3 429	3 434		3 434
Total net - Net total	114 611		114 611	115 083		115 083
TOTAL VALEUR NETTE - TOTAL NET VALUE	686 714		686 714	696 108		696 108
DIFFÉRENCE ENTRE PRIX D'ACQUISITION ET PRIX DE REMBOURSEMENT - DIFFERENCE BETWEEN PURCHASE PRICE AND REDEMPTION PRICE	59 748		59 748	60 948		60 948

	Inférieures à 3 mois Under 3 months	3 mois à 1 an 3 months to 1 year	1 an à 5 ans 1 year to 5 years	Supérieures à 5 ans Over 5 years	Total 2011
	ÉCHÉANCIER DES OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE - MATURITY OF BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES			20 464	90 718

¹ Total des postes du bilan : Effets publics et valeurs assimilées, Obligations et autres titres à revenu fixe, Actions et autres titres à revenu variable soit 1 056 122 milliers d'euros au 31/12/2011.

¹ Total balance sheet items: Government papers and equivalent, bonds and other fixed-income securities, equity and other variable-income securities total €1.056122 billion at 31 December 2011.

Note 3 – Créances sur les établissements de crédit - Receivables from credit institutions

	Décembre 2011 - December 2011			Décembre 2010 - December 2010		
	À vue Demand	À terme Term	Total	À vue Demand	À terme Term	Total
Comptes ordinaires - Regular accounts	64 647		64 647	72 787		72 787
Prêts aux établissements de crédit - Loans to credit institutions		6 565 116	6 565 116		5 773 294	5 773 294
- dont placement interbancaire ^(**) - Interbank investment ^(**)	336 707	1 936	338 643	23 490	1 899	25 389
- dont activité de prêts - Loan activity		6 224 480	6 224 480		5 495 373	5 495 373
- dont échanges de structure - Structured swaps		338 700	338 700		276 022	276 022
Créances rattachées - Related receivables	520	30 359	30 879	229	25 453	25 682
Dépréciations ^(*) - Writedowns ^(*)		-114 815	-114 815		-118 042	-118 042
TOTAL - TOTAL	401 874	6 480 660	6 882 534	96 506	5 680 705	5 777 211

* Le montant de l'encours au risque de l'Etat s'élève à 1771 003 milliers. ** L'encours des prêts pour compte Etat s'élève à 203 000 milliers.
* The amount of outstandings at the State's risk is €1.771 003 billion. ** Loan outstandings on behalf of the State is €203 million.

	Inférieures à 3 mois Under 3 months	3 mois à 1 an 3 months to 1 year	1 an à 5 ans 1 year to 5 years	Supérieures à 5 ans Over 5 years	Total 2011
ÉCHÉANCIER DES PRÊTS AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT MATURITY OF LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS	208 008	437 424	2 611 060	3 308 624	6 565 116

Le montant de l'encours douteux 107 183 milliers € est inclus dans la colonne "Inférieur à 3 mois". Total impaired outstanding loans (€107.183 million) are included in "Under 3 months".

	Décembre 2011 - December 2011		Décembre 2010 - December 2010	
	Brut Gross	Dépréciations Writedowns	Brut Gross	Dépréciations Writedowns
DÉTAIL DES PRÊTS À TERME DOUTEUX DETAILS OF IMPAIRED TERM LOANS				
Encours douteux (hors créances rattachées) Impaired outstandings (apart from related receivables)	107 183	114 815	120 984	118 042
- dont encours douteux compromis souverains ^(*) - Sovereign impaired outstandings ^(*)				
- dont encours douteux compromis non souverains - Non-sovereign impaired outstandings	106 953	106 953	108 920	108 920

¹ Accordés aux États ou avec l'aval de ces États. L'encours en capital de ces prêts fait l'objet uniquement de provisions. Ce poste inclut les OPCVM monétaires qui étaient précédemment dans le poste titres de placement ¹ Granted to governments or with their endorsement. Only the outstanding principal of these loans is the object of provisions. This item includes money-market UCITS that previously were included in "Short-term investments".

Note 4 – Opérations avec la clientèle - Transactions with customers

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Crédits à la clientèle - Loans to customers	11 301 953	9 290 828
Créances rattachées - Related receivables	61 170	49 753
Dépréciations ^(*) - Writedowns ^(*)	-305 562	-301 033
TOTAL - TOTAL	11 057 561	9 039 548

¹ L'encours des crédits au risque de l'Etat s'élève à 1 640 294 milliers € au 31/12/2011. L'encours des prêts pour compte Etat et gouvernementaux s'élève à 35 067 milliers.

¹ Outstanding credit at the State's risk is €1.640 294 billion at 31 December 2011. Outstandings for loans on behalf of the State and for governmental loans stand at €35.067 million.

	Inférieures à 3 mois Under 3 months	3 mois à 1 an 3 months to 1 year	1 an à 5 ans 1 year to 5 years	Supérieures à 5 ans Over 5 years	Total 2011
ÉCHÉANCIER DES CRÉDITS À LA CLIENTÈLE MATURITY OF LOANS TO CUSTOMERS	681 526	626 411	3 156 630	6 837 386	11 301 953

Le montant des impayés sur créances normales (146 887 milliers €) et le montant de l'encours douteux (480 344 milliers €) sont inclus dans la colonne "Inférieur à 3 mois". Total arrears on ordinary receivables (€146.887 million) and total impaired loans (€480.344 million) are included in "Under 3 months".

	Décembre 2011 - December 2011		Décembre 2010 - December 2010	
	Brut Gross	Dépréciations Writedowns	Brut Gross	Dépréciations Writedowns
DÉTAIL DES PRÊTS À TERME DOUTEUX DETAILS OF IMPAIRED TERM LOANS				
En-cours douteux (hors créances rattachées) Impaired outstandings (excluding related receivables)	480 344	305 562	478 970	301 033
- dont en-cours douteux compromis souverains ⁽¹⁾ of which non-performing sovereign outstandings ⁽¹⁾	69 017		84 304	
- dont en-cours douteux compromis non souverains of which non-performing non-sovereign outstandings	202 720	196 243	209 881	198 239

¹ Accordés aux États ou avec l'aval de ces États. L'encours en capital de ces prêts fait l'objet uniquement de provisions de passif.
¹ Granted to governments or with their endorsement. Only the outstanding principal of these loans is the object of provisions for liabilities.

Note 5 – Participations et autres titres détenus à long terme - Equity stakes and other long-term investments

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
TITRES DE PARTICIPATION - SHARES		
Valeur brute ⁽¹⁾ - Gross value ⁽¹⁾	130 087	90 793
Écart de conversion - Translation difference	2 213	3 521
Créances rattachées - Related receivables		259
Dépréciations - Writedowns	19 249	19 803
TOTAL NET - NET TOTAL	113 051	74 770

¹ Le montant brut des participations cotées en 2011 s'élève à 11 743 milliers d'euros. ¹ The gross amount of listed shares totalled €11,743 million in 2011.

Note 6 – Parts dans les entreprises liées - Shares in related companies

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Valeur brute ⁽¹⁾ - Gross value ⁽¹⁾	313 616	321 727
Dépréciations - Writedowns	5 980	5 980
TOTAL NET - NET TOTAL	307 636	315 747

La variation par société de la valeur brute est la suivante :

Change in gross value by company is as follows:

Société - Company	% de détentions % held	Valeur brute décembre 2011 Gross value December 2011	% de détentions % held	Valeur brute décembre 2010 Gross value December 2010
Proparco	57,43%	242 622	59,49%	250 733
Fisea	100,00%	60 000	100,00%	60 000
TOTAL VALEURS BRUTES - TOTAL GROSS VALUE		302 622		310 733

Note 7 – Opérations avec les entreprises liées - Transactions with affiliated companies

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
ACTIF - ASSETS		
Créances sur les établissements de crédit - Receivables due from credit institutions	2 319 252	1 846 802
PASSIF - LIABILITIES		
Dettes à terme envers les établissements de crédit Term debts to credit institutions	148 922	199 690
HORS-BILAN - OFF-BALANCE SHEET		
Engagements de financement donnés Financing commitments given	1 158 538	856 070
Engagements de garantie donnés Guarantee commitments given	657 929	553 033

Note 8 – Liste des filiales et participations - Subsidiaries held and shares

Filiales détenues à plus de 50 % - Subsidiaries held at more than 50%

	Proparco	Soderag	Sogefom	Fisea
SIÈGE SOCIAL - SHARES	151, rue Saint-Honoré 75001 Paris	rue F.Eboué BP 64 97110 Pointe à Pitre	5, rue Roland-Barthes 75012 Paris	5, rue Roland-Barthes 75012 Paris
Capital - Gross value ⁽¹⁾	420 048	5 577	1 067	60 000
Capital détenu - Translation difference	57,43%	100%	58,69%	100,00%
Capitaux propres - Related receivables	550 032	-118 903	37 284	40 439
- dont résultat après IS - Income after tax	21 611	3 423	-98	-7 876
Valeur brute comptables - Writedowns	242 622	5 980	5 015	60 000
Valeur nette comptable - Writedowns	242 622	0	5 015	60 000

Participations détenues entre 10 et 50 % - Equity stakes of between 10 and 50%

Valeur brute - Gross value	33 188
Valeur nette - Net value	26 206

Note 9 – - Immobilisations et amortissements - Fixed assets and depreciation/amortisation

	31/12/2010	Acquisitions Purchases	Cession Sales	Virements Transfers	31-12-2011
VALEUR BRUTE - GROSS VALUE					
Terrains et aménagements Land and developments	69 087	27	91	-4	69 019
Constructions et aménagements Construction and developments	153 416	23 047	402	-51	176 010
Autres immobilisations corporelles Other property, plant and equipment	44 613	2 686	1 680	51	45 670
Immobilisations incorporelles Intangible assets	64 170	3 991	7 876	4	60 289
MONTANT BRUT - GROSS AMOUNT	331 286	29 751	10 049	0	350 988

	31/12/2010	Acquisitions Provisions	Cession Reversals	Virements Other	31-12-2011
AMORTISSEMENTS Depreciation/amortisation					
Terrains et aménagements Land and developments	2 067	86	1		2 152
Constructions et aménagements Construction and developments	78 556	4 239	337	-5	82 453
Autres immobilisations corporelles Other property, plant and equipment	32 275	3 676	1 537	5	34 419
Immobilisations incorporelles Intangible assets	50 992	4 645	7 677		47 960
MONTANT DES AMORTISSEMENTS AMOUNT OF DEPRECIATION/ AMORTISATION	163 890	12 646	9 552	0	166 984
DÉPRÉCIATIONS - WRITEDOWNS	0				0
MONTANT NET - NET AMOUNT	167 396				184 004

Note 10 – Autres actifs et autres passifs - Other assets and liabilities

	Décembre 2011 - December 2011		Décembre 2010 - December 2010	
	Actif Assets	Passif Liabilities	Actif Assets	Passif Liabilities
Compte créditeur État français - Account payable, French State		292 129		104 349
Emprunts auprès du Trésor - Borrowing from French Treasury		306 280		356 197
Fonds publics affectés - Allocated public funds		71 398		82 200
Fonds de garantie dans les DOM ⁽¹⁾ Guarantee funds in the French Overseas Departments ⁽¹⁾		177 507		190 272
Autres - Other	12 003	303 039	14 094	285 211
TOTAL - TOTAL	12 003	1 150 353	14 094	1 018 229

¹ Dont 183 838 milliers € au titre du Fonds Dom au 31.12.2011 ¹ Of which €183.838 million in the French Overseas Departments Fund at 31 December 2011

Note 11 – Comptes de régularisation - Accruals

	Décembre 2011 - December 2011		Décembre 2010 - December 2010	
	Actif Assets	Passif Liabilities	Actif Assets	Passif Liabilities
Comptes d'ajustement devises sur hors bilan Adjustment accounts for off-balance sheet foreign-exchange positions	272 074		210 388	
Produits à recevoir et charges à payer sur swaps Income and expenses resulting from swaps	229 447	114 685	193 602	84 838
Charges et produits à répartir - Shared expenses and income	11 911	35 528	5 061	24 478
Autres comptes de régularisation - Other accruals	27 463	20 653	75 029	26 900
TOTAL - TOTAL	540 895	170 866	484 080	136 216

Note 12 – Dettes envers les établissements de crédit - Debts to credit institutions

	Décembre 2011 - December 2011		Décembre 2010 - December 2010	
	À vue Demand	À terme Term	À vue Demand	À terme Term
Dettes envers les établissements de crédit - Debts to credit institutions	101 839	147 057	97 859	197 251
Dettes rattachées - Related debts	44	2 811	35	3 554
TOTAL - TOTAL	101 883	149 868	97 894	200 805

Note 13 – Opérations avec la clientèle - Transactions with customers

	Décembre 2011 - December 2011		Décembre 2010 - December 2010	
	À vue Demand	À terme Term	À vue Demand	À terme Term
Comptes créditeurs de la clientèle - Accounts payable, customers	3 232	-	3 775	-
Dettes rattachées - Related debts	10	-	5	-
TOTAL - TOTAL	3 242	-	3 780	-

Note 14 – Dettes représentées par un titre - Debt securities

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Titres de créances négociables - Negotiable debt securities	400 000	
Emprunts obligataires - Bonds	11 973 460	9 960 655
Dettes rattachées - Related debts	191 248	166 836
TOTAL - TOTAL	12 564 708	10 127 491

Suite >>>

	Inférieures à 3 mois Under 3 months	3 mois à 1 an 3 months to 1 year	1 an à 5 ans 1 year to 5 years	Supérieures à 5 ans Over 5 years	Total 2011
ÉCHÉANCIER DES DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE MATURITY OF DEBT SECURITIES		2 217 282	5 417 171	4 339 007	11 973 460

Note 15 – Provisions - Provisions

	Dec. 2010	Dotations Provisions	Reprises Reversals	Ecart de change Translation adjustment	Dec. 2011
Prêts souverains ⁽¹⁾ - Sovereign loans ⁽¹⁾	371 059	37 382			408 441
Prêts non souverains sains ⁽²⁾ Performing non-sovereign loans ⁽²⁾	128 500	42 865	6 700		164 665
Restes à verser sur créances douteuses Undisbursed balance on non performing receivables	12		12		0
Risque-pays - convention AFD/Proparco Country risk - AFD/Proparco agreement	0	642	886	244	0
Garanties données (2) - Guarantees granted (2)	17 175	5 125	3 600		18 700
Autres fonds de garantie - Other guarantee funds	4 259	1 349	712	-114	4 782
Risques filiales DOM French Overseas Territories subsidiary risk	40 052	758	3 921		36 889
Contribution en faveur de l'aide au développement ⁽¹⁾ Development aid contribution ⁽¹⁾	0				0
Risques divers - Other risks	13 588	28	1 149	2	12 469
Pertes de change ⁽¹⁾ - Foreign exchange losses ⁽¹⁾	7 362	128	150		7 340
Frais administratifs ⁽¹⁾ - Administrative expenses ⁽¹⁾	635				635
Charges de personnel ⁽¹⁾ - Staff costs ⁽¹⁾	68 381	3 337	2 075		69 643
TOTAL - TOTAL	651 023	91 614	19 205	132	723 564

¹ Ces provisions ne figurent pas dans le poste "coût du risque". ² Un reclassement de 17 100 milliers € a été effectué entre ces 2 postes en 2011. ¹ These provisions are not recorded in "Cost of risk". ² €171 million was reclassified between these two items in 2011.

Note 16 – Dettes subordonnées - Subordinated debts

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Dettes subordonnées - Subordinated debts	2 187 510	2 123 924
Dettes subordonnées de dernier rang - Lowest-ranked subordinated debts	799 251	799 239
Dettes rattachées - Related debts	20 859	20 927
TOTAL - TOTAL	3 007 620	2 944 090

Note 17 – Fonds pour risques bancaires généraux - Reserve for General Banking Risk (RGBR)

	31/12/2010	Dotations Provisions	Reprise Reversals	31-12-2011
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX RESERVE FOR GENERAL BANKING RISK	460 000			460 000

Note 18 – Capitaux propres hors FRBG - Equity excluding RGBR

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Dotations - Funding	400 000	400 000
Réserves - Reserves	1 321 917	1 288 830
Subventions - Subsidies	50 392	62 576
Résultat en instance d'affectation ⁽¹⁾ - Unallocated income ⁽¹⁾	73 491	103 674
TOTAL - TOTAL	1 845 800	1 855 080

¹ La distribution de dividende à l'État s'est élevée en 2011 à 70 587 milliers €. ¹ Dividend distribution to the French State in 2011 is €70.587 million.

Note 19 – Actif et Passif en devises (1) - Subordinated debts

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Montant de l'actif en devises ⁽¹⁾ - Amount of assets denominated in foreign currencies ⁽¹⁾	3 490 852	2 460 351
Montant du passif en devises ⁽²⁾ - Amount of assets denominated in foreign currencies ⁽²⁾	5 294 659	5 581 384

¹ Hors opérations FMI et hors opérations de couverture (hors-bilan), ces opérations équilibrant les positions bilan. ² Principe ces positions en devises sont neutralisées par des intruments financiers à terme comptabilisés en hors-bilan ¹ Excluding IMF transactions and off-balance sheet hedging transactions, these transactions offset balance-sheet positions. ² In principle, these positions denominated in foreign currencies are offset by financial futures instruments recorded off-balance sheet.

Note 20 – Intérêts et produits assimilés - Interest and related income

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
INTÉRÊTS ET PRODUITS S/OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT INTEREST AND INCOME ON TRANSACTIONS WITH CREDIT INSTITUTIONS	310 321	225 972
Intérêts sur prêts - Interest on loans	123 459	119 152
Intérêts sur placements - Interest on short-term investments	5 476	3 019
Produits sur instruments financiers à terme - Income from financial futures instruments	181 386	103 801
INTÉRÊTS ET PRODUITS S/OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE INTEREST AND INCOME ON TRANSACTIONS WITH CUSTOMERS	279 140	260 969
INTÉRÊTS ET PRODUITS S/OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE INTEREST AND INCOME ON BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES	36 951	38 824
Titres de placement - Short-term investments	7 561	8 384
Titres d'investissement - Long-term investments	29 390	30 440
AUTRES INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS OTHER INTEREST AND RELATED INCOME	367 506	333 684
Produits sur instruments financiers à terme - Income from financial futures instruments	367 506	333 684
TOTAL - TOTAL	993 918	859 449

¹ Le montant des reprises nettes des dotations sur intérêts douteux corrigées des pertes sur créances irrécouvrables en intérêts s'élève au 31/12/2011 à 447 milliers € contre 26 070 milliers € au 31/12/2010. ¹ The amount of net reversals of provisions for interest on doubtful loans adjusted for losses on interest on bad loans is €447 thousand at 31 December 2011 compared to €26.07 million at 31 December 2010.

	DOM French Overseas Departments	Collectivités Pacifique French administrative districts of the Pacific	Étranger Foreign countries
VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE BREAKDOWN OF REVENUE BY GEOGRAPHIC AREA	57 064	41 787	325 664

Note 21 – Intérêts et charges assimilées - Interest and related expenses

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
INTÉRÊTS ET CHARGES S/OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT INTEREST AND EXPENSES FROM TRANSACTIONS WITH CREDIT INSTITUTIONS	283 481	214 128
Intérêts sur comptes créditeurs - Interest on accounts payable	5 925	6 143
Charges sur instruments financiers à terme - Expenses from financial futures instruments	277 332	207 776
Intérêts sur emprunts - Interest on borrowings	224	209
INTÉRÊTS ET CHARGES S/OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE INTEREST AND EXPENSES FROM TRANSACTIONS WITH CUSTOMERS	9 991	10 512
Intérêts sur dettes subordonnées - Interest on subordinated debts	9 965	10 498
Autres intérêts et charges s/opérations avec la clientèle - Other interest and expenses from transactions with customers	26	14
INTÉRÊTS ET CHARGES S/OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES INTEREST AND EXPENSES FROM BONDS AND OTHER SECURITIES	380 149	351 868
Intérêts sur titres du marché interbancaire et créances négociables - Interest on interbank market securities and negotiable debt securities	1 957	48
Intérêts sur emprunts obligataires - Interest on bonds	341 285	314 862
Intérêts sur dettes subordonnées de dernier rang - Interest on lowest-ranked subordinated debts	36 907	36 958

Suite >>>

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES - OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES	234 898	157 251
Charges sur instruments financiers à terme - Expenses from financial futures instruments	231 474	153 312
Intérêts sur fonds publics affectés - Interest on allocated public funds	3 424	3 939
TOTAL - TOTAL	908 519	733 759

Note 22 – Commissions produits et charges - Commissions on income and expenses

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
COMMISSIONS PRODUITS - COMMISSIONS ON INCOME	42 444	39 418
sur subventions - On subsidies	30 714	32 682
divers - Other	11 730	6 736
COMMISSIONS CHARGES - COMMISSIONS ON EXPENSES	311	284

Note 23 – Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement - Gains or losses on investment portfolio transactions

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
SOLDE DES OPÉRATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT - BALANCE OF INVESTMENT PORTFOLIO TRANSACTIONS	2 059	1 188
Plus-values de cession - Capital gains on disposals	2 237	1 107
Moins-values de cession - Capital losses on disposals		
Reprises de provisions pour dépréciation - Reversals of provisions for depreciation	2 677	432
Dotation aux provisions pour dépréciation - Provisions for depreciation	2 855	351

Note 24 – Autres produits d'exploitation bancaire - Other income on banking operations

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER INCOME ON BANKING OPERATIONS	252 210	228 988
Bonifications - Subsidies	196 246	177 119
Autres produits bancaires - Other banking income	55 964	50 458
Gains nets de change - Net foreign currency gains		1 411

Note 25 – Autres charges d'exploitation bancaire - Other expenses on banking operations

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE OTHER EXPENSES ON BANKING OPERATIONS	25 461	17 856
Autres charges d'exploitation - Other operational expenses	24 330	17 856
Pertes nettes de change - Net foreign currency losses	1 131	

Note 26 – Charges générales d'exploitation - Frais de personnel - General operating expenses - Staff costs

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Salaires et traitements - Wages and bonuses	113 941	110 411
Charges sociales - Social security expenses	46 536	44 134
Intéressement - Profit sharing	9 649	5 810
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations Taxes and similar payments on remuneration	9 608	8 424
Dotations/reprises provision - Provisions/reversal of provisions	1 261	-103
Refacturation personnel Instituts - Rebilling banks' staff	-14 545	-13 200
TOTAL - TOTAL	166 450	155 476

Note 27 – Effectif moyen - Average workforce

	Cadres Executives	Agents de maîtrise Supervisors	Employés qualifiés Skilled employees	Agents de service Service staff	Agents non soumis à mobilité Stationary staff	Total 2011 2011 Total
SIÈGE ET AGENCES (HORS INSTITUTS) HEAD OFFICE AND BRANCHES (EXCLUDING INSTITUTIONS)	925	157	35	2	488	1607

Note 28 – Dépréciations d'actif - Asset writedowns

	Décembre 2010 December 2010		Décembre 2011 December 2011		Total Total
		Dotations Provisions	Reprises Reversals	Écart de change Translation adjustment	
Intérêts impayés sur prêts - Unpaid interest on loans	148 564	12 618	10 523	-75	150 584
Risques individualisés sur prêts - Individualised risk on loans	270 508	21 571	22 342	53	269 790
Dépréciation des participations - Depreciation of equity stakes	25 784	103	658		25 229
Dépréciation des titres de placement - Depreciation of investment securities	0	2 855	2 677		178
TOTAL - TOTAL	444 856	37 147	36 200	-22	445 781

Note 29 – Coût du risque ⁽¹⁾ - Cost of risk ⁽¹⁾

	Décembre 2011 December 2011		Décembre 2010 December 2010	
	Dotations Provisions	Reprises Reversals	Total Total	
Provisions (note 15) (1) - Provisions (Note 15) (1)	50 767	16 980	-33 787	-52 396
Dépréciation pour créances douteuses en capital (note 28) Depreciation of principal of impaired loans (Note 28)	21 571	22 342	771	22 253
Pertes sur créances irrécouvrables en capital - Losses on principal of bad loans	-736		-736	-47
TOTAL - TOTAL	71 602	39 322	-33 752	-30 190

¹ Ces chiffres ne comprennent ni la première ligne ni les trois dernières lignes de la note 15. ¹ These figures do not include the first line or the last three lines of Note 15.

Note 30 – Gains ou pertes sur actifs immobilisés - Gains or losses on investment portfolio transactions

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
GAINS OU PERTES SUR IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES GAINS OR LOSSES ON FINANCIAL FIXED ASSETS	3 728	326
Plus et moins-values de cession - Capital gains and losses	3 022	121
Dotations/reprises pour dépréciation - Provisions/reversals for depreciation	706	205
GAINS OU PERTES SUR AUTRES ACTIFS IMMOBILISÉS GAINS OR LOSSES ON OTHER FIXED ASSETS	1 501	2 949
TOTAL - TOTAL	5 229	3 275

Note 31 – Engagements sur instruments financiers à terme hors opérations FMI (1)
Commitments on financial futures excluding IMF transactions (1)

	Décembre 2011 December 2011		Décembre 2010 December 2010	
	Notionnel Notional	Valorisation ⁽²⁾ Valuation ⁽²⁾	Notionnel Notional	Valorisation ⁽²⁾ Valuation ⁽²⁾
OPÉRATIONS FERMES - OUTRIGHT TRANSACTIONS				
Échange de taux d'intérêt (opérations de couverture) - Interest rate swaps (hedging transactions)	8 678 044	-19 228	6 368 554	-50 165
Échange de devises (opérations de couverture) - Currency swaps (hedging transactions)	16 144 790	263 177	14 966 308	239 555
Engagements reçus - Commitments received	8 235 984		7 588 945	
Engagements donnés - Commitments given	7 908 806		7 377 363	
Autres instruments (opérations de couverture) - Other instruments (hedging transactions)				
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES - OPTIONS	-335 350	1 983	-286 408	4 732

¹ Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable. ² La valorisation des instruments financiers a été faite par référence à la valeur de marché. ¹ This information does not appear in the publishable off-balance sheet. ² These financial instruments are valued with reference to market value.

	Inférieures à 1 ans Under 1 year	De 1 an à 5 ans 1 to 5 years	Supérieures à 5 ans Over 5 years	Total 2011
	OPÉRATIONS FERMES, DE MICRO-COUCVURE, SUR MARCHÉ DE GRÉ À GRÉ OUTRIGHT, MICRO-HEDGE AND OTC MARKET TRANSACTIONS			
Échange de taux d'intérêt (opérations de couverture) - Interest rate swaps	711 164	2 180 158	5 786 722	8 678 044
Échange de devises - Currency swaps	2 011 265	8 119 847	6 013 678	16 144 790
Engagements reçus - Commitments received	1 032 767	4 198 695	3 004 522	8 235 984
Engagements donnés - Commitments given	978 498	3 921 152	3 009 156	7 908 806
OPÉRATIONS CONDITIONNELLES - OPTIONS		46 000	-381 350	-335 350

¹ Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable. ² La valorisation des instruments financiers a été faite par référence à la valeur de marché. ¹ This information does not appear in the publishable off-balance sheet. ² These financial instruments are valued with reference to market value.

Note 32 – Risques de contrepartie, par notation, sur les instruments financiers à terme, hors opérations FMI ⁽¹⁾
Counterparty risks, by rating, on financial futures instruments excluding IMF transactions ⁽¹⁾

Notation des contreparties bancaires - Banking counterparty rating	31-12-2011 Valorisation ⁽²⁾ 31-12-2011 Valuation ⁽²⁾	31-12-2010 Valorisation ⁽²⁾ 31-12-2010 Valuation ⁽²⁾
	AAA	
AA	96 631	195 982
A	162 219	78 369
BBB	49 218	-3 599
TOTAL - TOTAL	308 068	269 892

¹ Le risque de contrepartie sur les produits dérivés liés au financement des opérations FMI est couvert par la garantie générale accordée par l'État à l'AFD au titre de cette opération. ² Le coût de remplacement est représenté par le solde net positif des valeurs de marché. Si le solde est négatif, le coût est nul. ¹ Counterparty risk on derivatives relating to financing IMF transactions is hedged by the overall guarantee granted to AFD by the French State for this purpose. ² Replacement cost is represented by the net gain on market values. If the balance is negative, the cost is zero.

Note 33 – Autres engagements hors-bilan - Other off-balance sheet commitments

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS DE L'ÉTAT FRANÇAIS SUR PRÊTS GUARANTEE COMMITMENTS RECEIVED FROM THE FRENCH STATE ON LOANS	3 937 178	3 865 761
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS RECEIVED FROM THE FRENCH STATE ON LOANS	70 583	82 295
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN TO CREDIT INSTITUTIONS	912 168	862 836
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS SUR TITRES GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN ON SECURITIES	234 138	218 821
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN TO CUSTOMERS	751 619	611 603

Note 34 – Participations détenues sur Fonds gérés ⁽¹⁾ - Investments held in managed funds ⁽¹⁾

Origine des fonds	Nombre de participations Number of investments	Valeur d'acquisition Purchase price
Caisse d'investissement des DOM (CIDOM) - Caisse d'investissement des DOM (CIDOM)	4	7 745
Fonds d'aide et de coopération (FAC) - Fonds d'aide et de coopération (FAC)	1	457
Fonds d'investissement et de développement économique et social (FIDES) Fonds d'investissement et de développement économique et social (FIDES)	5	642
Fonds d'investissement des DOM (FIDOM) - Fonds d'investissement des DOM (FIDOM)	14	3 213
Autres ressources État - Other government resources	5	7 803
TOTAL - TOTAL	29	19 860

¹ Ces informations ne font pas partie du hors-bilan publiable. ¹ This information does not appear in the publishable off-balance sheet.

Note 35 – Rémunération des dirigeants- Remuneration of executive officers

La rémunération brute annuelle allouée aux mandataires sociaux s'élève à 374 086.08 euros.

The gross annual compensation allocated to executive officers is €374,086.08.

Note 36 – Impôt sur les sociétés- Corporation tax

Seuls les revenus fonciers et le résultat de l'activité de représentation d'établissements de crédit métropolitains dans les DOM sont soumis à l'impôt sur les sociétés.

Only income from property and from representing mainland credit institutions in the French Overseas Departments is subject to corporate taxation.

Note 37 – Expositions aux risques - Risk exposure

L'AFD intervient sur les marchés des instruments financiers pour son compte, dans le cadre de ses activités propres et des activités dont la gestion lui est déléguée par l'État français.

Ces opérations sont exercées dans le cadre de limites autorisées par le Directeur Général avec l'accord du Conseil d'administration.

AFD operates on its own behalf in financial futures markets as part of its own activities and those delegated to it by the French State.

These transactions are undertaken within limits authorised by the Chief Executive Officer with the agreement of the Board of Directors.

Note 38 – Résultats exceptionnels - Exceptional income

	Décembre 2011 December 2011	Décembre 2010 December 2010
Gains exceptionnels - Exceptional gains	51	300
Pertes exceptionnelles - Exceptional losses	391	1 769
TOTAL NET - NET TOTAL	-340	-1 469

5.4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'Agence Française de Développement, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste

5.4 STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Registered office: 5, rue Roland Barthes – 75598 Paris Cedex 12
Share capital: €400,000,000
Year ended 31 December 2011

Dear Sir, Madam,

In compliance with the assignment entrusted to us by your Board of Directors, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2011, on:

- the audit of the accompanying financial statements of Agence Française de Développement,
- the justification of our assessments,
- specific information and verification required by law.

These annual financial statements have been approved by Chief Executive Officer. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

II - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2011 ont été réalisées dans un environnement incertain, lié à la crise des finances publiques de certains pays de la zone euro (et en particulier de la Grèce), qui est accompagnée d'une crise économique et d'une crise de liquidité, qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. C'est dans ce contexte qu'en application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Le provisionnement des risques de crédit constitue un domaine d'estimation comptable significative dans toute activité bancaire : votre société comptabilise des dépréciations sur les prêts aux établissements de crédit et à la clientèle pour couvrir les risques inhérents à ses activités, telles que décrites en notes 1.3, 2.3, 2.10, III-4 et III-15 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, en particulier au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen et de l'instabilité politique et de la crise économique en Côte d'Ivoire.
- Votre société comptabilise des dépréciations et constitue des provisions sur les parts dans les entreprises liées, titres de participations et titres détenus à long terme, telles que décrites en notes 2.5, III-5 et III-6 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des estimations significatives s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par la société pour identifier et évaluer les risques, ainsi que sur l'examen des informations présentées par votre société, pour évaluer ces dépréciations et constituer ces provisions.
- Votre société constitue également d'autres provisions, telles que décrites dans les notes 2.10 et III-15 de l'annexe. Sur la base des éléments disponibles à ce jour, notre appréciation des provisions s'est fondée sur l'analyse des processus mis en place par l'Agence Française de Développement pour identifier et évaluer les risques, et leur couverture par les provisions nécessaires.

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

III - VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

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

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

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

I. OPINION ON THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements are free of material misstatement. An audit involves performing procedures, using sampling techniques or other methods of selection, to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion. In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Company as at 31 December 2011 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with French accounting principles.

II. JUSTIFICATION OF OUR ASSESSMENTS

The accounting estimates used in the preparation of the financial statements as of 31 December 2011 were made in a context of the sovereign debt crisis in certain countries of the Eurozone (especially Greece). This crisis is accompanied by an economic and liquidity crisis, which makes it difficult to assess economic prospects. Such is the context in which we made our own assessments and we bring to your attention the following matters in accordance with the requirements of article L.823-9 of the French Commercial Code ("Code de commerce"):

- Credit risk provisioning is an area of accounting assessment important in all banking activity: your company records provisions for losses from loans to customers and financial institutions to cover the credit risk inherent in its activities, as described in Notes 1.3, 2.3, 2.10, III-4 and III-15 to the annual financial statements. As part of our assessment of these accounting estimates, we examined the credit risk review process, the assessment of irrecoverability risks and the adequacy of the individual or collective allowances for these loan losses, particularly due to the political instability in the Mediterranean Basin and both the political instability and the economic crisis in Côte d'Ivoire.
- Your company records writedowns and provisions on shares in related businesses, equity securities and long-term securities, as described in Notes 2.5, III-5 and III-6. Based on the information available at this time, our assessment of the reasonableness of accounting estimates made is founded on an analysis of the company's process for identifying and quantifying risks, as well as on the examination of information presented by your company, to evaluate these writedowns and book these provisions.
- Your company records other provisions as described in Notes 2.10 and III-15. Based on the information available at this time, our assessment of these provisions is founded on an analysis of Agence Française de Développement's process for identifying and quantifying risks, and their coverage by the necessary provisions.

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

Specific information and verification

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

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

In accordance with French law, we have verified that the required information concerning the purchase of investments and controlling interests and the identity of the shareholders has been properly disclosed in the management report.

III. SPECIFIC INFORMATION AND VERIFICATION

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

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

5.5_ RÉSULTATS FINANCIERS DE L'AFD SUR LES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2011	2010	2009	2008	2007
DOTATION + RÉSERVES + RÉSULTAT (MILLIONS D'EUROS) FUNDING + RESERVES + INCOME (€M)	1795	1793	1909	1830	1951
Produit net bancaire (millions d'euros) - Net banking income (€M)	361	383	466	344,09	410
Résultat net (millions d'euros) - Net income (€M)	73,5	103,7	246,5	167,17	288,5
Résultat net / dotations + réserves + résultat Net income / funding + reserves + income	4,09%	5,78%	12,91%	9,14%	14,80%
Résultat net / total bilan - Net income / balance sheet total	0,36%	0,59%	1,63%	1,18%	2,20%
PERSONNEL - STAFF					
Nombre de salariés (moyen)- Number of employees (average)	1607	1523	1427	1329	1265
Montant de la masse salariale (millions d'euros) - Total payroll costs (€M)	166,5	155,5	140,1	146,3	111,2
dont actions sociales et culturelles (millions d'euros) of which social and cultural initiatives (€M)	15,6	11,8	10,7	8,7	7,7

5.6_ RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de l'Agence Française de Développement, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par le Conseil d'Administration.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS À L'APPROBATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce applicable à votre établissement conformément à l'article L.511-39 du Code Monétaire et Financier, nous avons été avisés des conventions et engagements suivants qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

In accordance with French law, we have verified that the required information concerning the purchase of investments and controlling interests and the identity of the shareholders has been properly disclosed in the management report.

Paris La Défense and Courbevoie, 6 April 2012

KPMG Audit: French original signed by Arnaud Bourdeille, Partner
Mazars: French original signed by Max Dongar, Partner

5.5_ AFD'S FINANCIAL RESULTS OVER THE LAST FIVE YEARS

	2011	2010	2009	2008	2007
DOTATION + RÉSERVES + RÉSULTAT (MILLIONS D'EUROS) FUNDING + RESERVES + INCOME (€M)	1795	1793	1909	1830	1951
Produit net bancaire (millions d'euros) - Net banking income (€M)	361	383	466	344,09	410
Résultat net (millions d'euros) - Net income (€M)	73,5	103,7	246,5	167,17	288,5
Résultat net / dotations + réserves + résultat Net income / funding + reserves + income	4,09%	5,78%	12,91%	9,14%	14,80%
Résultat net / total bilan - Net income / balance sheet total	0,36%	0,59%	1,63%	1,18%	2,20%
PERSONNEL - STAFF					
Nombre de salariés (moyen)- Number of employees (average)	1607	1523	1427	1329	1265
Montant de la masse salariale (millions d'euros) - Total payroll costs (€M)	166,5	155,5	140,1	146,3	111,2
dont actions sociales et culturelles (millions d'euros) of which social and cultural initiatives (€M)	15,6	11,8	10,7	8,7	7,7

5.6_ STATUTORY AUDITORS' REPORT ON REGULATED AGREEMENTS AND COMMITMENTS

Dear Sir, Madam,

In our capacity as statutory auditors of Agence Française de Développement, we hereby present our report on your regulated agreements and commitments.

On the basis of the information provided to us, we are required to inform you of the terms and conditions of the agreements and commitments of which we have been informed or which we discovered during our assignment. It is not our role to determine whether they are beneficial or appropriate or to look for the existence of other agreements. It is your responsibility, under the terms of Article R.225-31 of the French Commercial Code, to evaluate the benefits arising from these agreements prior to their approval.

Where applicable, we are also responsible for presenting you with the information provided for in Article R.225-31 of the French Commercial Code relating to the execution, during the year elapsed, of the agreements already approved by the Board of Directors.

We performed the procedures we considered necessary in accordance with the professional guidance issued by the national institute of auditors ("Compagnie nationale des commissaires aux comptes") relating to this engagement. These procedures consisted in verifying that the information provided to us is consistent with the basic documentation from which it was taken.

AGREEMENTS AND COMMITMENTS SUBMITTED TO THE BOARD OF DIRECTORS FOR ITS APPROVAL

the procedures we considered necessary in accordance with the professional guidance issued by the national institute of auditors ("Compagnie nationale des commissaires aux comptes") relating to this engagement. These procedures consisted in verify

A- CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS AUTORISÉS AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

1. Avenant n°2 à la convention d'avance en compte courant d'associé à la Société Immobilière de Guyane (SIGUY)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention cadre relative au versement d'une avance en compte courant d'associé de 10 000 milliers d'euros le 13 août 2003. Cette avance au bénéfice de la SIGUY est destinée à l'acquisition de terrains, en vue de la construction d'une réserve foncière et au préfinancement de la construction de logements.

L'AFD et l'Etat ont conclu l'avenant n°2 à la convention cadre relative au versement de cette avance en date du 19 décembre 2011 qui prévoit :

- Le remboursement en 5 tranches échelonnées sur 5 ans.
- La rémunération de cette avance à 2,06% effective à la date de signature de l'avenant.

Cet avenant a été préalablement autorisé par votre conseil d'administration en date du 16 décembre 2010.

2. Convention relative à la conversion de la dette du Mali envers la France

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention fixant les modalités et les conditions d'affectation des fonds dans le cadre de l'accord de conversion de dette entre la République du Mali et l'Etat français en date du 27 juillet 2011.

Au titre de l'exercice 2011, l'AFD a versé 7 200 milliers d'euros. La rémunération au titre de cette convention s'élève à 144 milliers d'euros.

Cet avenant a été préalablement autorisé par votre conseil d'administration en date du 8 juillet 2010.

3. Convention pour la gestion du FCR (Martinique)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu en date du 24 octobre 2011 une convention fixant les conditions de la gestion par l'AFD du Fonds de coopération régionale de Martinique, moyennant le paiement à l'AFD d'une rémunération égale à 2% des règlements réalisés. Au titre de l'exercice 2011, l'AFD a reçu une subvention de 163 milliers d'euros.

Cette convention a été préalablement autorisée par votre conseil d'administration en date du 26 mai 2011.

4. Avenant n°1 à la Convention pour la gestion du FCR (Martinique)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu un avenant en date du 06 décembre 2011 ayant pour objet la dotation supplémentaire de la part de l'Etat pour la gestion du FCR d'un montant de 238 milliers d'euros.

Cet avenant a été préalablement autorisé par votre conseil d'administration en date du 26 mai 2011.

5. Convention et avenant relatifs au Partenariat Français pour la Ville et les Territoires

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu, en date du 4 novembre 2011, une convention pour l'animation du secrétariat technique du Partenariat Français pour la Ville et les Territoires (PFVT). L'avenant financier n°1 également signé en date du 04 novembre 2011 précise l'affectation des crédits octroyés par l'Etat.

Au titre de l'exercice 2011, la tranche annuelle relative au premier décaissement comptabilisée au sein de l'AFD s'établit à 553 milliers d'euros dont 47 milliers de compensation de charges et 506 milliers au titre de la mise en œuvre du programme PFVT.

Cette convention a été préalablement approuvée par votre conseil d'administration en date du 26 mai 2011.

A - AGREEMENTS AND COMMITMENTS AUTHORISED DURING THE FINANCIAL YEAR ELAPSED

1. Amendment No. 2 to the agreement for a partner current account advance to the Société Immobilière de Guyane (SIGUY)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed a framework agreement relating to a partner current account advance of €10M on 13 August 2003. This advance paid to SIGUY is intended for the purchase of land, with a view to the creation of a land reserve and the prefinancing of housing construction.

AFD and the French State concluded Amendment No. 2 to the framework agreement governing the payment of this advance dated 19 December 2011, which provides for:

- Reimbursement in five instalments over five years.
- Compensation for this advance at 2.06% effective the date the amendment was signed. Cet avenant a été préalablement autorisé par votre conseil d'administration en date du 16 décembre 2010.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 16 December 2010.

2. Agreement on the conversion of Mali's debt to France

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed an agreement setting the terms and conditions for allocating funds as part of the debt conversion agreement between the Republic of Mali and the French State dated 27 July 2011.

In 2011, AFD paid out €7.2 million. Remuneration under this agreement amounted to €144K.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 8 July 2010.

3. Agreement on managing the FCR (Martinique)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

On 24 October 2011, AFD and the French State signed an agreement setting conditions for the AFD's management of Martinique's Fonds de coopération régionale, in exchange for a fee paid to the AFD equivalent to 2% of payments made. In 2011, AFD received a subsidy of €163 thousand.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 26 May 2011.

4. Amendment No. 1 to the agreement on managing the FCR (Martinique)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed an amendment dated 6 December 2011 covering an additional grant of €238K on behalf of the French State for managing the FCR.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 26 May 2011.

5. Agreement and amendment related to the Partenariat Français pour la Ville et les Territoires (PFVT)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

On 4 November 2011, AFD and the French State signed an agreement for coordinating the technical secretariat of the Partenariat Français pour la Ville et les Territoires (PFVT). Amendment No. 1, also signed on 4 November 2011, specifies the allocation of loans granted by the State.

In 2011, the annual instalment related to the first disbursement recorded by AFD was €553K, of which €47K was for expenses and €506K was for implementing the PFVT's programme.

This agreement received prior approval from your Board of Directors on 26 May 2011.

6. Convention relative à la subvention française

À L'UEMOA

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu en date du 9 décembre 2011, une convention fixant les conditions d'intervention de l'AFD pour l'octroi à la commission de l'UEMOA d'une subvention annuelle d'un montant de 20 millions d'euros, au titre de l'année 2011, pour le compte et aux risques de l'Etat français. Les modalités d'octroi de cette subvention ainsi que les conditions de son utilisation seront précisées dans une résolution distincte relative à la convention de subvention à conclure avec la commission de l'UEMOA.

La rémunération au titre de l'exercice 2011 est de 300 milliers d'euros. Cette convention a été préalablement autorisée par votre conseil d'administration en date du 30 novembre 2011.

7. Convention relative à la subvention française à la CEMAC

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu en date du 9 décembre 2011, une convention fixant les conditions d'intervention de l'AFD pour l'octroi à la commission de la CEMAC d'une subvention pluriannuelle au titre des années 2011 à 2013, d'un montant de 60 000 milliers d'euros, dont 20 000 milliers d'euros au titre de l'année 2011, pour le compte et aux risques de l'Etat français. Les modalités d'octroi de cette subvention ainsi que les conditions de son utilisation seront précisées dans une résolution distincte relative à la convention de subvention à conclure avec la commission de la CEMAC. La rémunération au titre de l'exercice 2011 est de 300 milliers d'euros. Cette convention a été préalablement autorisée par votre conseil d'administration en date du 30 novembre 2011.

8. Avenant n°1 à la convention de prestations de services

Entité co-contractante : PROPARCO

Objet et modalités :

L'AFD a conclu avec sa filiale PROPARCO, le 23 décembre 2009, une convention de prestations de services. Cette convention, qui a pris effet à compter du 1er mars 2009, redéfinit la relation contractuelle entre l'AFD et sa filiale en individualisant les prestations rendues à PROPARCO par les différents services de l'AFD, au siège et dans le réseau, ainsi que les modes de facturation correspondants.

L'AFD a mis en place avec PROPARCO, le 29 décembre 2011, un avenant à la convention de prestation de services conclue le 23 décembre 2009.

La convention redéfinit la relation contractuelle entre PROPARCO et sa maison mère l'AFD en individualisant les prestations rendues à PROPARCO par les différents services de l'AFD, au siège et dans le réseau, ainsi que les modes de facturation correspondants.

Cette convention a été amendée comme suit par l'avenant n°1 :

– L'article 2 – « Prestations de Proparco » a été supprimé et remplacé par les dispositions suivantes : « Les trois mandataires sociaux de PROPARCO sont appelés à réaliser des prestations ponctuelles pour le compte de l'AFD. Ces prestations révèlent le plus souvent de la production intellectuelle, de la participation à des séminaires et forums sur des thématiques AFD, à des appuis ponctuels sur des chantiers transversaux. Ces prestations réalisées par PROPARCO et le temps qui leur est consacré seront recensés par PROPARCO pour établir un décompte annuel qui sera visé par l'AFD et estimée à 0,3 ETP. Ces prestations sont déduites de la facturation annuelle globale que l'AFD adresse à PROPARCO. »

– L'annexe 2 paragraphe 2.1 « Quantification des effectifs dédiés à la prestation de gestion » a été modifiée pour la prestation relative à l'article 13 en portant le nombre d'ETP refacturés de 0,8 à 1,6. Les autres prestations et les tarifs utilisés restent inchangés.

Le produit comptabilisé par l'AFD au titre de cette convention, pour la période allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011, s'élève à 20 348 milliers d'euros.

Cet avenant a été préalablement autorisé par votre conseil d'administration en date du 15 décembre 2011.

6. Agreement relating to the French subsidy for UEMOA (West African Economic and Monetary Union)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

On 9 December 2011, AFD and the French State signed an agreement setting AFD operating conditions for granting the UEMOA Commission an annual subsidy of €20 million for 2011, on behalf and at the risk of the French State. The terms for granting this subsidy as well as the conditions for its use will be specified in a separate resolution related to the subsidy agreement to be signed with the UEMOA Commission.

Remuneration for 2011 was €300K.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 30 November 2011.

7. Agreement relating to the French subsidy to the CEMAC (Central African Economic and Monetary Community)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

On 9 December 2011, AFD and the French State signed an agreement setting AFD operating conditions for granting the CEMAC a multi-year subsidy for 2011-2013 in the amount of €60 million, of which €20 million is for 2011, on behalf and at the risk of the French State. The terms for granting this subsidy as well as the conditions of its use will be specified in a separate resolution related to the subsidy agreement to be signed with the CEMAC.

Remuneration for 2011 was €300K.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 30 November 2011.

8. Amendment No. 1 to the service provision agreement

Contracting counterparty: PROPARCO

Purpose and conditions:

On 23 December 2009, AFD signed a service provision agreement with its subsidiary PROPARCO. This agreement, which took effect on 1 March 2009, redefines the contractual relationship between AFD and its subsidiary by itemising the services rendered to PROPARCO by AFD's various departments, at head office and throughout the network, along with the corresponding billing terms.

On 29 December 2011, AFD and PROPARCO established an amendment to the service provision agreement signed on 23 December 2009.

This agreement redefines the contractual relationship between PROPARCO and its parent company AFD by itemising the services rendered to PROPARCO by AFD's various departments, at head office and throughout the network, along with the corresponding billing terms.

Under Amendment No. 1, this agreement was amended as follows:

– Article 2 – "Services rendered by Proparco" has been deleted and replaced by the following provisions: "PROPARCO's three executive officers are called on to perform occasional services on AFD's behalf. These services most often involve intellectual output, from participation in seminars and forums on AFD themes to occasional support with cross-business projects. Services provided by PROPARCO and the time allocated to them will be tracked by PROPARCO to prepare an annual breakdown approved by the AFD and is estimated at 0.3 FTE. These services are deducted from the overall annual invoice sent by AFD to PROPARCO."

– Paragraph 2.1 of Appendix 2 "Number of employees dedicated to management services" was modified for services related to Article 13 by increasing the number of FTE from 0.8 to 1.6. Other services and rates used remain unchanged.

The income booked by AFD under this agreement for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011 totalled €20.348M in 2011.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 15 December 2011.

B. CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS AUTORISÉS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Néant.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS NON AUTORISÉS PRÉALABLEMENT

En application de l'article L.225-42 du Code de commerce, nous vous signalons que la convention suivante n'a pas fait l'objet d'une autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il nous appartient de vous communiquer les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie.

1. *Convention de prestation de services*

Entité co-contractante: IEOM

Personnes concernées : M. Vincent Bouvier, administrateur de l'AFD et de l'IEOM

Objet et modalités :

L'AFD et l'IEOM ont conclu une convention de prestation de services en date du 21 juillet 2011 (avec effet rétroactif au 1er janvier 2011). Dans ce cadre, l'AFD assurera pour le compte de l'IEOM des prestations de gestion collective ou individuelle du personnel de recrutement local ayant un statut institut.

Le produit comptabilisé par l'AFD au titre de cette convention, pour la période allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011, s'élève à 1 891 milliers d'euros.

Circonstances d'absence d'autorisation

Les statuts de l'AFD précisent que le Directeur Général est habilité à engager l'agence dans le cadre de prestations de services. Dans le cas présent, cette convention de prestation de services a été conclue sans être présentée au conseil.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DÉJÀ APPROUVÉS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

En application de l'article R. 225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par le Conseil d'Administration au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

1. *Convention relative à la gestion du dispositif de financement des initiatives des organisations non gouvernementales (ONG)*

Entité cocontractante : Etat Français

Objet et modalités:

L'AFD et le MAEE (Ministère des Affaires Etrangères et Européennes) ont conclu une convention relative à la gestion du dispositif de financement des initiatives des organisations non gouvernementales le 16 février 2009 pour une durée de cinq ans. Dans ce cadre, les conditions dans lesquelles l'AFD met en œuvre, pour le compte et aux risques de l'Etat, le financement des initiatives des ONG, ainsi que l'instruction, le suivi technique et opérationnel des dossiers de financement afférents ont été définies.

Au titre de l'avenant à la convention conclu le 2 avril 2009, certaines dispositions dans lesquelles l'AFD met en œuvre, pour le compte et aux risques de l'Etat, le financement des initiatives des ONG, ainsi que l'instruction, le suivi technique et opérationnel des dossiers ont été complétées.

Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

2. *Convention-cadre entre l'AFD et le MIINDS*

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et le MIINDS (Ministère de l'Immigration, de l'Intégration, de l'Identité Nationale et du Développement Solidaire) ont conclu une convention-cadre le 10 octobre 2008 qui a pour objet de fixer les conditions dans lesquelles l'AFD pourra gérer des opérations de développement solidaire pour le compte et aux risques de l'Etat.

L'AFD perçoit une rémunération forfaitaire équivalente à 10% du montant total de l'opération, de laquelle sont déduits les produits nets de placement de la trésorerie issus du placement des fonds reçus par l'AFD. L'AFD a versé au titre de cette convention 134 milliers d'euros au cours

B - AGREEMENTS AND COMMITMENTS AUTHORISED SINCE THE CLOSE OF THE FINANCIAL YEAR ELAPSED

None.

AGREEMENT AND COMMITMENTS WITHOUT PRIOR AUTHORISATION

In accordance with Article L.225-42 of the French Commercial Code, please note that the following agreement did not receive the prior authorisation of your Board of Directors.

We are duty-bound to inform you of the reasons why the authorisation procedure was not followed.

1. *Service provision agreement*

Contracting counterparty: IEOM

People involved: M. Vincent Bouvier, member of the Board of Directors of AFD and of IEOM

Purpose and conditions:

AFD and IEOM signed a service provision agreement on 21 July 2011 (with retroactive effect as from 1 January 2011). Within this framework, AFD will provide services for collectively or individually managing locally-hired employees with institutional status on IEOM's behalf.

The income booked by AFD under this agreement for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011 totalled €1.891M in 2011.

Reason for lack of approval

AFD's bylaws specify that the Chief Executive Officer is authorised to make commitments on behalf of the institution within the framework of providing services. In this case, this service provision agreement was signed without being presented to the Board of Directors.

AGREEMENTS AND COMMITMENTS ALREADY APPROVED BY THE BOARD OF DIRECTORS

In accordance with Article R.225-30 of the French Commercial Code, we were informed that the execution of the following agreements, already approved by the Board of Directors in previous years, continued last year.

1. *Agreement relating to the management of the facility for financing non-governmental organisation (NGO) initiatives*

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the MAEE (Ministry of Foreign and European Affairs) concluded an agreement governing the management of the facility for financing non-governmental organisation initiatives on 16 February 2009 for a 5-year term. The conditions under which AFD would implement, on behalf and at the risk of the French State, the financing of NGO initiatives as well as the analysis and technical and operational monitoring of the related financing applications, were defined within this framework.

Under the amendment to the agreement concluded on 2 April 2009, some provisions according to which AFD implements, on behalf and at the risk of the French State, the financing of NGO initiatives and the analysis and technical and operational monitoring of the related financing applications were supplemented.

AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

2. *Framework agreement between AFD and the MIINDS*

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the MIINDS (Ministry of Immigration, Integration, National Identity and Solidarity-based Development) concluded a framework agreement on 10 October 2008 whose purpose was to set the conditions under which AFD may manage solidarity-based development operations on behalf and at the risk of the French State.

AFD receives flat-rate remuneration equivalent to 10% of the operation's total amount, from which the net investment income from the investment of the funds received by AFD is deducted.

AFD paid out €134K under this agreement in 2011.

Following the adjustment of compensation received in 2010, AFD booked a €375K charge under this agreement in 2011.

de l'exercice 2011.

Suite à une régularisation de la rémunération perçue au titre de l'exercice 2010, l'AFD a comptabilisé une charge de 375 milliers au titre de cette convention au cours de l'exercice 2011.

3. Mise en œuvre de l'initiative bilatérale additionnelle de réduction de dette de pays pauvres très endettés (PPTE)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

Cette convention, signée le 29 décembre 2003, prévoit l'octroi de la garantie de l'Etat, pays par pays, pour les encours pour lesquels l'AFD supporte un risque financier, lié au refus d'un pays bénéficiaire de participer au mécanisme de refinancement, par don de l'initiative PPTE bilatérale. Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

4. Conventions relatives à la contribution française à la facilité de financement international pour l'immunisation et au Fonds de solidarité pour le développement

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD prend en charge la gestion du Fonds de solidarité pour le développement alimenté par la surtaxe sur les billets d'avion institué par la Loi de finances rectificatives pour 2005, pour le compte et aux risques de l'Etat. Dans le cadre de la gestion du Fonds de solidarité pour le développement, l'AFD prend en charge :

- la gestion de la contribution de la France au financement de la Facilité internationale d'achat de médicaments (« FIAM- Unitaïd ») ;
- la gestion des subventions affectées au financement de la Facilité de financement internationale pour l'immunisation en contribuant au remboursement de la première tranche d'émission obligataire de l'IFFIm (International Finance Facility for Immunisation) via un versement au GAVI Fund Affiliate (« Alliance mondiale pour les vaccins et l'immunisation »), dont les droits et obligations sont transférés à GAVI Alliance au titre de l'avenant n°1 à la convention du 28 septembre 2006.

La rémunération perçue par l'AFD au titre de cette convention au cours de l'exercice 2011 est de 80 milliers d'euros.

5. Convention relative au Fonds de Garantie de Mayotte - Reprise et gestion du fonds

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

Par une convention signée le 19 décembre 2000, l'AFD reprend en son nom propre et assure la responsabilité juridique et financière du Fonds de Garantie de Mayotte, tant pour les opérations de garanties anciennes, que pour les opérations à venir, avec date de prise d'effet au 1er janvier 2001.

Le 5 novembre 2008, un avenant n°2 a annulé et remplacé l'avenant n°1 et est venu notamment au titre de la section « Habitat social – LATS » :

- préciser les modalités de gestion et d'intervention du FGM au titre de ladite section ;
- prendre acte de la fixation d'une quotité de garantie maximale ;
- permettre à l'AFD d'utiliser les prestations de service d'une interface sociale ;
- constater l'adhésion de la Collectivité Départementale de Mayotte en tant que bailleur de fonds et, à ce titre, l'abondement de cette section par une dotation de 250 000 euros.

Le 23 décembre 2008, un avenant n°3 est venu créer la section « Secteurs Stratégiques » pour permettre le versement d'une subvention de la Collectivité Départementale de Mayotte de 450 000 euros au profit du FGM. Dans le cadre de la mise en œuvre du plan de relance de l'économie française à Mayotte, un avenant n°4 est venu créer, le 22 octobre 2009, au sein du FGM, huit nouvelles sections formalisant la mise en œuvre d'un dispositif « Renforcement de la trésorerie » ainsi qu'un dispositif « Lignes de crédit à court terme confirmées ».

L'AFD, la Collectivité Départementale de Mayotte et l'Etat ont conclu l'avenant n°5 à la convention relative au Fonds de Garantie de Mayotte le 24 juin 2010, qui aménage certaines dispositions de la convention du

3. Implementation of the additional bilateral debt reduction initiative for heavily indebted poor countries (HIPC)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

This agreement, signed on 29 December 2003, provides for the issue of a State guarantee, country by country, for outstandings for which AFD is exposed to a financial risk linked to a recipient country's refusal to participate in the refinancing mechanism, through donations under the bilateral HIPC initiative.

AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

4. Agreements relating to the French contribution to the International Finance Facility for Immunisation and the Solidarity Fund for Development

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD is responsible for managing the Solidarity Fund for Development on behalf and at the risk of the State. This fund is financed by the surtax on airplane tickets enacted by the 2005 amending finance bill.

Through its management of the Solidarity Fund for Development, AFD has the following responsibilities:

- managing France's contribution to the financing of the International Drug Purchase Facility ("IDPF-Unitaid");
- managing the subsidies allocated to the financing of the International Finance Facility for Immunisation (IFFIm) by helping to reimburse the first instalment on the IFFI bond through a disbursement to the GAVI (Global Alliance for Vaccines and Immunisation) Fund Affiliate, whose rights and obligations are transferred to GAVI Alliance pursuant to Amendment No. 1 to the agreement of 28 September 2006.

AFD received €80K in remuneration in 2011 under this agreement.

5. Agreement relating to the Mayotte Guarantee Fund - Takeover and management of the fund

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

By agreement signed on 19 December 2000, AFD took over in its own name and assumed legal and financial responsibility for the Mayotte Guarantee Fund, both for existing and future guarantee operations, effective as of 1 January 2001.

On 5 November 2008, Amendment No. 2 cancelled and replaced Amendment No. 1, notably applying to the "Social housing – LATS" division:

- defining the terms of the Mayotte Guarantee Fund's management and intervention within this division;
- noting the setting of a maximum guarantee quota;
- enabling AFD to use the services of a social interface;
- recording the membership of the French Overseas Department of Mayotte as a financial backer and, accordingly, additional funding for this division in the form of a €250,000 grant.

On 23 December 2008, the "Strategic Sector" division was created under Amendment No. 3 to enable the payment of a €450,000 subsidy from the French Overseas Department of Mayotte into the Mayotte Guarantee Fund. As part of the implementation of the French economic stimulus plan in Mayotte, on 22 October 2009, Amendment No. 4 enacted the creation within the Mayotte Guarantee Fund of eight new divisions formalising the implementation of a "Cash reinforcement" facility and a "Confirmed short-term credit line" facility.

AFD, the French Overseas Department of Mayotte and the French State concluded Amendment No. 5 to the agreement governing the Mayotte Guarantee Fund on 24 June 2010, which clarifies a number of provisions of the agreement of 19 December 2000 and notably:

- SOFIDER's participation in loan arrangement and collection and any enforcement of the Mayotte Guarantee Fund's guarantee;
- the allocation of State aid for the construction of housing for heavily subsidised (LATS) and subsidised (LAS) home purchases.

On 30 September 2010, AFD, the French Overseas Department of Mayotte and the French State concluded Amendment No. 6 to the agreement governing the Mayotte Guarantee Fund, which supersedes Amendment No. 4, effective as of 31 December 2010. The terms for implementation of a "Cash reinforcement" facility and a "Confirmed short-term credit line" facility were

19 décembre 2000 et notamment :

- l'intervention de la SOFIDER pour le montage du dossier de prêt et d'assurer le recouvrement et la mise en jeu éventuelle de la garantie du FGM ;
- l'attribution des aides de l'Etat pour la construction de logements en accession très sociale (LATS) et sociale (LAS).

Le 30 septembre 2010, l'AFD, la Collectivité Départementale de Mayotte et l'Etat ont conclu un avenant n°6 à la convention relative au Fond de Garantie de Mayotte, qui remplace l'avenant n°4, pour une échéance fixée le 31 décembre 2010. Dans ce cadre, les modalités de la mise en œuvre d'un dispositif « Renforcement de la trésorerie », ainsi qu'un dispositif « Lignes de crédit court terme confirmées » ont été prorogées.

Suite à une régularisation de la rémunération perçue au titre de l'exercice 2010, La rémunération perçue par l'AFD a comptabilisé une charge de 55 milliers d'euros au titre de cette convention au cours de l'exercice 2011

6. Protocole relatif au fonds de garantie interbancaire de Saint-Pierre et Miquelon - Reprise et gestion du fonds

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

Par une convention signée le 22 décembre 2000, l'AFD reprend en son nom propre et assure la responsabilité juridique et financière du fonds de garantie interbancaire de Saint-Pierre et Miquelon, tant pour les opérations de garanties anciennes, que pour les opérations à venir, avec date de prise d'effet au 1er janvier 2001.

La gestion de ce fonds est également assurée par l'AFD par laquelle elle perçoit une rémunération.

Le 2 septembre 2010, l'AFD et l'Etat ont conclu un avenant n°2 à la convention relative au fonds de garantie interbancaire de Saint-Pierre et Miquelon, qui annule et remplace l'avenant n°1, pour une échéance fixée le 31 décembre 2010. Dans ce cadre, les modalités de la mise en œuvre d'un dispositif « Renforcement de la trésorerie », ainsi qu'un dispositif « Lignes de crédit court terme confirmées » ont été prorogées.

La rémunération perçue par l'AFD au titre de cette convention au cours de l'exercice 2011 est de 75 milliers d'euros.

7. Reprise du fonds de garantie ARIA dans le cadre du dispositif ARIZ

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD reprend en son nom et assure la responsabilité juridique et financière du fonds de garanties ARIA, tant pour les opérations anciennes que pour les opérations à venir, dans le cadre du dispositif dit ARIZ, avec date de prise d'effet au 1er janvier 2001.

L'AFD perçoit une rémunération égale à 50% des commissions de garantie reçues et de 10% des produits financiers perçus sur le placement des disponibilités.

La rémunération perçue par l'AFD au titre de l'exercice 2011 est de 42 milliers d'euros.

8. Convention relative à la subvention française à la mésofinance

Entités co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'Etat, qui s'engage à contribuer financièrement au développement du secteur de la mésofinance dans certains pays d'Afrique, par la mise en place de mécanismes destinés à pallier les lacunes de l'offre de financement aux petites entreprises, charge l'AFD de mettre en œuvre cette contribution.

L'Etat avait versé à l'AFD au titre de cette convention 3 millions d'euros en 2007. L'AFD n'a procédé à aucun décaissement en 2011.

L'AFD n'a perçu aucune rémunération au titre de l'exercice 2011 dans le cadre de cette convention.

9. Convention relative au financement du développement de la mésofinance en Afrique

Entité co-contractantes : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention relative au financement du développement de la mésofinance en Afrique le 19 juin 2009.

extended within this framework.

Following the adjustment of compensation received in 2010, AFD booked a €55K charge under this agreement in 2011.

6. Protocol agreement relating to the Saint-Pierre-et-Miquelon Interbank Guarantee Fund - Takeover and management of the fund

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

By agreement signed on 22 December 2000, AFD took over in its own name and assumed legal and financial responsibility for the Saint-Pierre-et-Miquelon Interbank Guarantee Fund, both for existing and future guarantee operations, effective as of 1 January 2001.

AFD also manages this fund, in exchange for remuneration.

On 2 September 2010, AFD and the French State concluded Amendment No. 2 to the agreement governing the Saint-Pierre-et-Miquelon Interbank Guarantee Fund, which cancels and replaces Amendment No. 1, effective as of 31 December 2010. The terms for implementation of a "Cash reinforcement" facility and a "Confirmed short-term credit line" facility were extended within this framework.

AFD received €75K in remuneration in 2011 under this agreement.

7. Takeover of the ARIA guarantee fund as part of the ARIZ facility

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD took over in its own name and assumed legal and financial responsibility for the ARIA guarantee fund, both for existing and future operations, as part of the ARIZ facility, effective as of 1 January 2001.

AFD receives remuneration equal to 50% of the guarantee commissions received and 10% of the financial income received from the investment of cash.

AFD received €42K in remuneration in 2011.

8. Agreement relating to the French mesofinance subsidy

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

The French State, which has undertaken to contribute financially to the development of the mesofinance sector in certain African countries, by setting up mechanisms to make up the shortfall in the financing offer to small businesses, has tasked AFD with implementing this contribution.

Under this agreement, the French State paid AFD €3 million in 2007. AFD did not make any disbursements in 2011.

AFD did not receive any remuneration in 2011 under this agreement.

9. Agreement relating to the financing of mesofinance development in Africa

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed an agreement relating to the financing of mesofinance development in Africa on 19 June 2009.

The purpose of this agreement was to set up additional financing of €7 million for the implementation of a mechanism to support the development of the mesofinance sector in Africa.

AFD received remuneration of €95K in 2011. AFD disbursed €1.898M in 2011.

10. Agreement relating to the provisioning of sovereign loans granted by AFD on its own behalf

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State concluded an agreement relating to the provisioning of the sovereign loans granted by AFD on its own behalf dated 30 December 2010, with retroactive effect as from 1 July 2009, following the Board of Directors' deliberation on 17 December 2009.

The following were defined within this framework:

- the conditions according to which AFD makes provision against the French State's resources for sovereign loan defaults and the conditions of use of the provisions made;
- that the total provisions for risks and expenses related to sovereign loans made in AFD's books amounted to €326.112M at 30 June 2009; This provision amounted to €411.642M at 31 December 2011.

La présente convention a pour objet la mise en place d'un financement complémentaire de 7 millions d'euros pour la mise en œuvre de mécanisme d'appui au développement du secteur de la mésofinance en Afrique. La rémunération perçue par l'AFD en 2011 s'élève à 95 milliers d'euros. L'AFD a procédé au décaissement de 1898 milliers d'euros au cours de l'exercice 2011.

10. Convention relative au provisionnement des prêts souverains consentis par l'AFD pour son compte propre

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention relative au provisionnement des prêts souverains consentis par l'AFD pour son compte propre en date du 30 décembre 2010, avec effet rétroactif au 1er juillet 2009, à la suite de la délibération du conseil d'administration en date du 17 décembre 2009. Dans ce cadre, il a été défini :

- les conditions suivant lesquelles l'AFD provisionne, sur les ressources de l'Etat, le risque de défaut au titre des prêts souverains, ainsi que les conditions d'utilisation des provisions constituées ;
- que le stock de provisions sur prêts souverains pour risques et charges constitué dans les livres de l'AFD s'élève à 326 112 milliers d'euros au 30 juin 2009 ;

Au 31 décembre 2011, le montant de cette provision s'élève à 411 642 milliers d'euros.

11. Convention relative à la subvention française à l'UEMOA (Union Economique et Monétaire ouest Africaine)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention relative à la subvention française de l'UEMOA en date du 20 juillet 2010.

Dans ce cadre, il a été défini :

- les modalités de gestion de la contribution financière au renforcement de l'intégration régionale des Etats membres de l'UEOMA, pour le compte et aux risques de l'Etat ;
- les modalités de rémunération de l'AFD qui sont fixées forfaitairement à 1,5% du montant des fonds affectés à la subvention,

Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

12. Convention relative à la subvention française à la CEMAC (Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention relative à la subvention française de la CEMAC en date du 1er octobre 2010.

Dans ce cadre, il a été défini :

- les modalités selon lesquelles l'AFD gère la subvention « aide budgétaire », pour le compte et aux risques de l'Etat ;
- les modalités de rémunération de l'AFD qui sont fixées forfaitairement à 1,5% du montant des fonds affectés à la subvention,

Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

13. Convention cadre ETAT-AFD relative au versement de 10 millions d'euros à la SIGUY (Société Immobilière de Guyane)

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention cadre relative au versement d'une avance en compte courant d'associé de 10 000 milliers d'euros le 13 août 2003. Cette avance au bénéfice de la SIGUY est destinée à l'acquisition de terrains, en vue de la construction d'une réserve foncière et au préfinancement de la construction de logements.

L'AFD et l'Etat ont conclu l'avenant n°1 à la convention cadre relative au versement de cette avance en date du 31 décembre 2010 qui modifie la date initiale de remboursement des fonds en la repoussant de 2010 à 2011. Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

11. Agreement relating to the French subsidy to the UEMOA (West African Economic and Monetary Union)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed an agreement governing the French subsidy to the UEMOA dated 20 July 2010.

The following were defined within this framework:

- the terms for managing the financial contribution to improving the regional integration of the UEMOA's member States, on behalf and at the risk of the French State;
 - the terms of AFD's remuneration, set at a flat rate of 1.5% of the amount of the funds allocated to the subsidy,
- AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

12. Agreement relating to the French subsidy to the CEMAC (Central African Economic and Monetary Community)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed an agreement governing the French subsidy to the CEMAC dated 1 October 2010.

The following were defined within this framework:

- the terms according to which AFD manages the "budgetary aid" subsidy on behalf and at the risk of the French State;
 - the terms of AFD's remuneration, set at a flat rate of 1.5% of the amount of the funds allocated to the subsidy,
- AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

13. Framework agreement between the State and AFD relating to the payment of €10 million to SIGUY (Société Immobilière de Guyane)

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State signed a framework agreement relating to a partner current account advance of €10M on 13 August 2003. This advance paid to SIGUY is intended for the purchase of land, with a view to the creation of a land reserve and the prefinancing of housing construction.

AFD and the French State concluded Amendment No. 1 to the framework agreement governing the payment of this advance dated 31 December 2010, which amends the initial date for repayment of the funds by postponing it from 2010 to 2011.

AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

14. Management agreement relating to the guarantee fund for the agricultural, fishing, timber and aquaculture sectors

Contracting counterparty: The French State

Purpose and conditions:

AFD and the French State concluded a management agreement governing the guarantee fund for the agricultural, fishing, timber and aquaculture sectors dated 9 December 2010.

The following were defined within this framework:

- that AFD keeps an annual commission equal to 1% of the amount of the Guarantee's outstandings and 100% of the income from investment of the Fund's cash;
 - that the amount of the funding received in 2010 reaches €10M.
- AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

15. Management agreement relating to the French Overseas Department Fund

Contracting counterparty: OSEO Garantie and the French State

Purpose and conditions:

AFD, OSEO Garantie and the French State concluded a management agreement governing the French Overseas Departments Fund on 22 December 2009.

The terms according to which the State entrusted legal and financial responsibility for the French Overseas Department Fund to AFD were defined within this framework:

- responsibility for the activities and risks relating to the Fund's business and its bookkeeping are entrusted to AFD;
- OSEO Garantie benefits from AFD's counter-guarantee totalling 100% of

14. Convention de gestion relative au fonds de garantie pour le secteur agricole, la pêche, la filière bois et aquaculture

Entité co-contractante : Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD et l'Etat ont conclu une convention de gestion relative au fonds de garantie pour le secteur agricole, la pêche, la filière bois et l'aquaculture en date du 9 décembre 2010.

Dans ce cadre, il a été défini :

- que l'AFD conserve une commission annuelle égale à 1% du montant de l'encours de la Garantie et 100% des produits de placement des disponibilités du Fonds ;
- que le montant de dotation reçue au titre de l'année 2010 s'élève à 10 000 milliers d'euros.

Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

15. Convention de gestion relative au Fonds DOM

Entités co-contractantes : OSEO Garantie, Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD, OSEO Garantie et l'Etat ont conclu une convention de gestion relative au Fonds DOM le 22 décembre 2009.

Dans ce cadre, les modalités selon lesquelles l'Etat confie le portage juridique et financier du Fonds DOM à l'AFD ont été définies :

- la responsabilité des activités et des risques afférents à l'activité du Fonds ainsi que la tenue de sa comptabilité sont confiées à l'AFD ;
- OSEO Garantie bénéficie de la contre-garantie de l'AFD à hauteur de 100% de son risque sur les garanties. L'AFD impute les pertes sur les Garanties au débit du Fonds et assume le risque d'épuisement du Fonds ;
- que l'AFD conserve une commission annuelle égale à 1% du montant l'AFD se voit transférer toutes les dotations perçues ou à percevoir au titre du Fonds DOM, ainsi que les droits attachés, à compter du 1er octobre 1999.

Au titre de l'avenant n°1 à la convention de gestion relative au Fonds DOM du 22 décembre 2009, conclu à cette même date, il a été créé au sein du Fonds DOM un dispositif « DOM – Renforcement de trésorerie », constitué de quatre compartiments dénommés « DOM – Garantie Renforcement de la trésorerie PME », « DOM – Garantie Renforcement de la trésorerie ETI », « DOM – Sur-Garantie Renforcement de la trésorerie PME », et « DOM – Sur-Garantie Renforcement de la trésorerie ETI », pour lequel l'AFD pourra mobiliser prioritairement des dotations, d'un montant total de 3,9 millions d'euros, pour couvrir de manière mutualisée les garanties émises au titre de ces compartiments sur l'ensemble des Départements d'Outre-mer couverts par le Fonds DOM.

L'AFD, l'Etat et OSEO Garantie ont conclu un avenant n°2 à la convention relative à la gestion du Fonds DOM du 22 décembre 2009 en date du 11 juin 2010. Dans ce cadre, il a été défini le montant de la dotation complémentaire versée par l'Etat à l'AFD pour les besoins du Fonds DOM au titre de l'exercice 2009, soit 5 000 milliers d'euros. L'AFD a perçu l'intégralité de la dotation en 2010.

L'AFD, l'Etat et OSEO Garantie ont conclu un avenant n°4 à la convention relative à la gestion du Fonds DOM du 22 décembre 2009 en date du 10 septembre 2010. Dans ce cadre, il a été défini les conditions de prorogation du dispositif de consolidation des concours bancaires à court terme du plan de relance de l'économie française décliné dans les Départements d'Outre-mer (DOM), à Saint-Martin et à Saint-Barthélemy. L'AFD, l'Etat et OSEO Garantie ont conclu un avenant n°5 à la convention relative à la gestion du Fonds DOM du 22 décembre 2009 en date du 13 septembre 2010. Dans ce cadre, il a été défini les nouvelles modalités de fonctionnement du Fonds DOM afin de permettre la création des deux nouveaux compartiments Saint-Martin et Saint-Barthélemy.

L'AFD, l'Etat et OSEO Garantie ont conclu un avenant n°6 à la convention relative à la gestion du Fonds DOM du 22 décembre 2009 en date du 30 mai 2011. Dans ce cadre il a été défini le redéploiement pour les fonds DOM d'une dotation de 4,5 M€ au titre de l'exercice 2010.

L'AFD, l'Etat et OSEO Garantie ont conclu un avenant n°7 à la convention relative à la gestion du Fonds DOM du 22 décembre 2009 en date du 20 juin 2011. Dans ce cadre, il a été permis le versement par l'Etat d'une

its risk exposure to the guarantees. AFD subtracts losses on Guarantees from the Fund and assumes the risk of the Fund's exhaustion;

– all appropriations received or to be received for the French Overseas Department Fund are transferred to AFD, including all associated rights, starting 1 October 1999.

Under Amendment No. 1 to the management agreement relating to the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009, concluded on this same date, a "French Overseas Department – Cash reinforcement" facility was created within the French Overseas Department Fund, consisting of four sub-funds named "French Overseas Departments – SME cash reinforcement guarantee", "French Overseas Departments – temporary employment agency cash reinforcement guarantee", "French Overseas Departments – SME cash reinforcement over-guarantee", and "French Overseas Departments – temporary employment agency cash reinforcement over-guarantee", for which AFD may make priority use of funding, totalling € 3.9 million, to cover on a shared basis the guarantees issued in relation to these sub-funds for all of the French Overseas Departments covered by the French Overseas Department Fund.

On 11 June 2010, AFD, OSEO Garantie and the French State concluded Amendment No. 2 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009. The amount of the additional funding disbursed by the French State to AFD to meet the needs of the French Overseas Department Fund for 2009, i.e. €5 million, was defined within this framework. AFD received all of the funding in 2010.

On 10 September 2010, AFD, OSEO Garantie and the French State concluded Amendment No. 4 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009. The conditions for prolonging the short-term bank loan consolidation facility, which forms part of the French economic stimulus plan rolled out in the French Overseas Departments, Saint-Martin and Saint-Barthélemy, were defined.

On 13 September 2010, AFD, the French State and OSEO Garantie concluded Amendment No. 5 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009. The new terms of the French Overseas Department Fund's operations were defined within this framework to allow the creation of two new Saint-Martin and Saint-Barthélemy sub-funds.

On 30 May 2011, AFD, the French State and OSEO Garantie concluded Amendment No. 6 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009. The re-deployment of €4.5M in funding for the French Overseas Department Fund for 2010 was defined within this framework.

On 20 June 2011, AFD, the French State and OSEO Garantie concluded Amendment No. 7 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009. The French State's disbursement of a €4.5M budget allocation to meet the needs of the French Overseas Department Fund for 2011 was allowed within this framework.

AFD received €1.453M in remuneration in 2011 under this agreement.

16. Agreement relating to the Confirmed Short-Term Credit Line Guarantee Fund for the French Overseas Departments (LCCTC-DOM)

Contracting counterparty: OSEO Garantie and the French State

Purpose and conditions:

On 26 May 2009, AFD, OSEO Garantie and the French State concluded an agreement governing the Confirmed Short-term Credit Line Guarantee Fund for the French Overseas Departments (LCCTC-DOM), for a 1-year term that may be prolonged by tacit renewal. Within this framework,

- the LCCTC-DOM Guarantee Fund was created at AFD, which assumed legal and financial responsibility for the fund and receives the funding from the French State provided for this purpose. The risk of the Fund's exhaustion is fully covered by AFD;
- the issue of guarantees and their administrative management have been entrusted to OSEO Garantie;
- four sub-funds were created named "French Overseas Departments – SME confirmed credit line guarantee", "French Overseas Departments – temporary employment agency confirmed credit line guarantee", "French

dotations budgétaires de 4,5 M€ afin de pouvoir couvrir les besoins de l'activité 2011 du Fonds DOM.

La rémunération perçue par l'AFD au titre de cette convention au cours de l'exercice 2011 est de 1 453 milliers d'euros.

16. Convention relative au Fonds de Garantie des Lignes de Crédit Court Terme Confirmées des DOM (LCCTC-DOM)

Entités co-contractantes : OSEO Garantie, Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD, OSEO Garantie et l'Etat ont conclu une convention relative au Fonds de Garantie des Lignes de Crédit Court Terme Confirmées des DOM (LCCTC-DOM) le 26 mai 2009, pour une durée d'un an et prolongeable par tacite reconduction. Dans ce cadre,

– le Fonds de Garantie LCCTC-DOM est constitué auprès de l'AFD, qui en assurera le portage juridique et financier et recevra les dotations de l'Etat prévues à cet effet. Le risque d'épuisement du Fonds est assuré intégralement par l'AFD ;

– l'émission des garanties et leur gestion administrative sont confiées à OSEO Garantie ;

– il est créé quatre compartiments dénommés « DOM – Garantie de lignes de crédits confirmées PME », « DOM – Garantie de lignes de crédits confirmées ETI », « DOM – Sur-Garantie de lignes de crédits confirmées PME », et « DOM – Sur-Garantie de lignes de crédits confirmées ETI », pour lequel l'AFD pourra mobiliser des dotations, d'un montant total de 15,8 millions d'euros, pour couvrir de manière mutualisée les garanties émises au titre de ces compartiments sur l'ensemble des Départements d'Outre-mer et des collectivités de Saint Martin et Saint Barthélemy couverts par le Fonds de Garantie LCCTC-DOM.

L'AFD, OSEO Garantie et l'Etat ont conclu le 13 septembre 2010 un avenant à la convention du 26 mai 2009 définissant les conditions dans lesquelles le dispositif du plan de relance est prorogé jusqu'au 31 décembre 2010.

Au titre de cette convention, l'AFD percevra, pour chaque concours garanti, une rémunération de :

– 0,2% de la commission calculée sur le montant de l'autorisation de la ligne de crédit confirmée, en application des dispositions relatives au coût de la garantie ;

– 5% des produits nets du placement des disponibilités du Fonds de Garantie LCCTC-DOM.

Suite à une régularisation de la rémunération perçue au titre de l'exercice 2010, l'AFD a comptabilisé une charge de 64 milliers d'euros au titre de cette convention au cours de l'exercice 2011.

17. Constitution et gestion du fonds Fasep-Garantie et contre-garantie donnée à la SOFARIS hauteur de 50% du risque d'épuisement du fonds

Entités co-contractantes : OSEO (Ex-SOFARIS), Etat Français

Objet et modalités :

Dans le cadre de cette convention, un fonds de garantie dénommé Fasep-Garantie a été constitué au sein du Fasep.

Ce fonds est destiné notamment à soutenir l'implantation et le développement des petites et moyennes entreprises françaises à l'étranger. Sa gestion a été confiée à l'AFD et à la SOFARIS. De plus, l'AFD et la SOFARIS couvrent à part égale le risque d'épuisement du fonds, et, selon la convention, l'AFD apporte sa contre-garantie à la SOFARIS à hauteur de 50%.

La rémunération au titre de la gestion par l'AFD de ce fonds s'élève à 51 milliers d'euros pour l'exercice 2011.

La contre-garantie accordée à la SOFARIS n'a pas été mise en jeu au cours de l'exercice 2011.

18. Convention relative à la mise en œuvre par l'AFD et la SOGEFOM du plan de soutien au financement des PME et du plan de relance de l'économie

Entités co-contractantes : Société de Gestion des Fonds de Garanties d'Outre-Mer (SOGEFOM), Etat Français

Objet et modalités :

L'AFD, la SOGEFOM et l'Etat ont conclu une convention relative à la mise en œuvre du plan de soutien au financement des PME et du plan de relance de l'économie le 30 juin 2009.

Overseas Departments – SME confirmed credit line over-guarantee", and "French Overseas Departments – temporary employment agency confirmed credit line over-guarantee", for which AFD may use funding totalling €5.8 million to cover on a shared basis the guarantees issued in relation to these sub-funds for all of the French Overseas Departments and the Overseas Territories of Saint-Martin and Saint-Barthélemy covered by the LCCTC-DOM Guarantee Fund.

On 13 September 2010, AFD, OSEO Garantie and the French State concluded an amendment to the agreement of 26 May 2009 defining the conditions under which the stimulus plan facility was to be extended to 31 December 2010.

Under this agreement, AFD received the following remuneration for each loan guaranteed:

– 0.2% of the commission calculated according to the authorised amount of the confirmed credit line, in accordance with the provisions relating to the cost of the guarantee;

– 5% of the net income from the investment of the LCCTC-DOM Guarantee Fund's cash.

Following the adjustment of compensation received in 2010, AFD booked a €64K charge under this agreement in 2011.

17. Creation and management of the Fasep-Garantie fund and counter-guarantee given to SOFARIS on up to 50% of the fund's exhaustion risk exposure

Contracting counterparty: OSEO (formerly SOFARIS) and the French State

Purpose and conditions:

Under this agreement, a guarantee fund named Fasep-Garantie was created at Fasep.

This fund is primarily intended to help with the establishment and growth of French small and medium-sized enterprises abroad. AFD and SOFARIS manage this fund. AFD and SOFARIS also cover an equal share of the fund's exhaustion risk and, under the agreement, AFD is bound to provide a 50% counter-guarantee to SOFARIS.

Remuneration for management of the fund by AFD amounted to €51,000 in 2011.

No payments were made by AFD in relation to this counter-guarantee during the 2011 financial year.

18. Agreement relating to the implementation by AFD and SOGEFOM of the SME financing support plan and the economic stimulus plan

Contracting counterparty: Société de Gestion des Fonds de Garanties d'Outre-Mer (SOGEFOM) and the French State

Purpose and conditions:

AFD, SOGEFOM and the French State concluded an agreement governing the implementation of the SME financing support plan and the economic stimulus plan on 30 June 2009.

This agreement is aimed at defining within this framework the terms for the implementation, monitoring and financing of the various measures in the French Overseas Territories by AFD or SOGEFOM.

The financial resources deployed under the SME financing support plan and the French economic stimulus plan totalled €2.8M at 31 December 2010.

AFD, SOGEFOM and the French State concluded an agreement governing the implementation of the SME financing support plan and the economic stimulus plan on 15 November 2010.

The terms for extending the economic stimulus plan in the French Overseas Territories and the amount and breakdown, by French Overseas Department and Territory and guarantee facility, of the funds earmarked for the implementation of the stimulus plan, along with their terms of use, were defined within this framework.

AFD received no remuneration under this agreement in 2011.

19. Service provision agreement

Contracting counterparty: Société de Gestion des Fonds de Garanties d'Outre-Mer (SOGEFOM)

Purpose and conditions:

On 15 March 2004, AFD and SOGEFOM signed a service provision agree-

Dans ce cadre, la présente convention vise à définir les modalités de mise en œuvre, de suivi et de financement de ces différentes mesures dans l'Outre-mer par l'AFD ou la SOGEFOM.

Les moyens financiers déployés dans le cadre du plan de soutien au financement des PME et du plan de relance de l'économie française s'élèvent à 25 800 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

L'AFD, la SOGEFOM et l'Etat ont conclu un avenant à la convention relative à la mise en œuvre du plan de soutien au financement des PME et du plan de relance de l'économie le 15 novembre 2010.

Dans ce cadre, il a été défini les modalités de prorogation du plan de relance de l'économie française dans l'Outre-mer ainsi que le montant et la répartition, par département et collectivité d'Outre-mer et dispositif de garantie, des dotations allouées assurant la mise en œuvre du plan de relance et leurs modalités d'utilisation.

Aucune rémunération n'a été perçue par l'AFD au titre de cette convention en 2011.

19. Convention de prestation de services

Entités co-contractantes : Société de Gestion des Fonds de Garanties d'Outre-Mer (SOGEFOM)

Objet et modalités :

L'AFD et la SOGEFOM ont signé le 15 mars 2004 une convention de prestation de services avec effet rétroactif au 28 août 2003. Cette convention permet à l'AFD de fournir des prestations de gestion, de représentation et d'appui technique à la SOGEFOM.

L'AFD a perçu une rémunération de 935 milliers d'euros au cours de l'exercice 2011 au titre de cette convention.

20. Arrêt du décompte d'intérêts sur les avances en compte courant d'actionnaire

Entités co-contractantes : Société de Développement Régional Antilles-Guyane (SODERAG)

Objet et modalités :

Pour les exercices clos en 1997, 1998 et 1999, l'AFD avait octroyé à la SODERAG des avances en compte courant rémunérées pour un montant total de 47 000 milliers d'euros. Ces avances sont destinées à renforcer les fonds propres de la SODERAG.

En raison de la situation irrémédiablement compromise de la SODERAG depuis sa mise en liquidation amiable en 1998 et compte tenu de son statut d'actionnaire unique, le conseil de surveillance de l'AFD, en date du 5 juillet 2001, avait autorisé l'arrêt de décompte des intérêts sur l'ensemble de ses avances en compte courant d'actionnaire.

21. Octroi d'avances d'actionnaire non rémunérées à la SODERAG

Entités co-contractantes : Société de Développement Régional Antilles-Guyane (SODERAG)

Objet et modalités :

Afin de permettre la poursuite des opérations de liquidation de la SODERAG, l'AFD, en tant qu'actionnaire unique, lui a accordé entre 1999 et 2005 des avances complémentaires en compte courant non rémunérées. Des conventions ont été préalablement signées aux octrois des avances en compte courant.

Au 31 décembre 2011, la créance de l'AFD, relative aux conventions signées entre les exercices 1997 et 2005, s'élève à 106 346 milliers d'euros hors décompte des intérêts.

22. Convention de refinancement et de garantie des portefeuilles de prêts à la clientèle repris par les trois SDC (Sociétés Départementales de Crédit) à la SODERAG

Entités co-contractantes : Société de crédit pour le développement de la Martinique (SODEMA), Société de crédit pour le développement de la Guadeloupe (SODEGA) et la Société Financière pour le Développement Economique de la Guyane (SOFIDEG)

Objet et modalités :

Dans le cadre des protocoles signés en octobre et novembre 1998 entre l'AFD, la SODERAG, et les trois SDC, ces dernières ont acquis la part concernant leur département du portefeuille de prêts à la clientèle de la SODERAG, société en liquidation. En septembre et octobre 2000 ont

ment with retroactive effect from 28 August 2003. This agreement enables AFD to provide management, representation and technical support services to SOGEFOM.

AFD received €935K in remuneration under this agreement in 2011.

20. Cessation of interest on advances to shareholder current accounts

Contracting counterparty: Société de Développement Régional Antilles-Guyane (SODERAG)

Purpose and conditions:

For the financial years ended 1997, 1998 and 1999, AFD granted SODERAG interest-bearing current account advances in the amount of €47M. These advances were intended to reinforce SODERAG's capital.

Because of SODERAG's irremediably compromised position since it went into voluntary liquidation in 1998 and given its status of sole shareholder, on 5 July 2001 AFD's Supervisory Board authorised the cessation of interest on all of its shareholder current account advances.

21. Provision of non-interest bearing shareholder advances to SODERAG

Contracting counterparty: Société de Développement Régional Antilles-Guyane (SODERAG)

Purpose and conditions:

Between 1999 and 2005, AFD, as sole shareholder, provided additional non-interest-bearing current account advances to SODERAG so that its liquidation could continue. Agreements were signed before the current account advances were granted.

At 31 December 2011, AFD's receivables from agreements signed between 1997 and 2005 totalled €106.346M excluding interest.

22. Agreement relating to the refinancing and guaranteeing of the customer loan portfolios taken over from SODERAG by the three SDCs (departmental credit companies)

Contracting counterparty: Société de crédit pour le développement de la Martinique (SODEMA), Société de crédit pour le développement de la Guadeloupe (SODEGA) and Société Financière pour le Développement Economique de la Guyane (SOFIDEG)

Purpose and conditions:

Under the terms of the protocol agreements signed in October and November 1998 between AFD, Soderag and the three SDCs, the latter acquired the portion of SODERAG's customer loan portfolio relating to their department, as SODERAG was in liquidation. In September and October 2000, three additional protocol agreements were signed with the three departmental credit companies, setting out the terms of SODERAG's management of the loan portfolio.

At 31 December 2011, outstanding loans granted to each of the three SDCs amounted to €11.582M for SODEMA, €22.877M for SODEGA and €1.976M for SOFIDEG.

These loans are remunerated as follows: two thirds of the interest and early repayment charges received by the SDCs from customer loans are paid to AFD.

The loans' principal is repaid by the SDCs to the extent that it is repaid by customers, bearing in mind that the total repayment is limited to the acquisition value of the loans.

Lastly, AFD provides the SDCs with guarantees of the outstanding capital of the loans taken over, up to their net book value.

In 2011, AFD received remuneration from these loans of €126,000 from SODEMA, €85,000 from SOFIDEG and €128,000 from SODEGA.

In 2011, the credit risk assumed by AFD was covered by up to €30.696M by a provision for risks for the SODERAG portfolio transferred to the three SDCs, producing a net reversal in 2011 of €3.163M.

23. Lending agreements

Contracting counterparty: The Fondation pour les Etudes et Recherches sur le Développement International (FERDI) and the Fondation de Recherche pour le Développement Durable et les Relations Internationales (FONDDRI)

Purpose and conditions:

Under two agreements respectively signed with the FERDI and the FONDDRI, AFD undertook to grant an interest-free loan of €12.5M, re-

été signés, avec les trois SDC, trois protocoles additionnels qui précisent les modalités de suivi de la gestion du portefeuille de crédits de la SODERAG.

L'encours de crédit au 31 décembre 2011 octroyé à chacune des trois SDC s'élève à 11 582 milliers d'euros pour la SODEMA, 22 877 milliers d'euros pour la SODEGA et 1 976 milliers d'euros pour la SOFIDEG.

Ces crédits sont rémunérés de la manière suivante : les intérêts et indemnités de remboursement anticipé, encaissés par les SDC sur les prêts à la clientèle repris, sont reversés à l'AFD à hauteur des deux tiers.

Le capital de ces crédits est remboursé par les SDC dans la limite des remboursements en capital encaissés par celles-ci sur les prêts à la clientèle repris, étant entendu que le remboursement total est limité à la valeur d'acquisition de ces prêts.

Enfin, l'AFD garantit aux SDC le capital restant dû des prêts repris à hauteur de leur valeur nette comptable.

Au cours de l'exercice 2011, l'AFD a perçu au titre de la rémunération de ces crédits 126 milliers d'euros de la SODEMA, 85 milliers d'euros de la SOFIDEG et 128 milliers d'euros de la SODEGA.

Le risque de crédit supporté par l'AFD est couvert en 2011, à hauteur de 30 696 milliers d'euros, par la provision pour risques sur le portefeuille SODERAG cédé aux trois SDC, soit une reprise nette au cours de l'exercice 2011 de 3 163 milliers d'euros.

23. Conventions de prêt

Entités co-contractantes : Fondation pour les Etudes et Recherches sur le Développement International (FERDI) et la Fondation de Recherche pour le Développement Durable et les Relations Internationales (FONDDRI)

Objet et modalités :

L'AFD s'engage, par deux conventions respectivement signées avec la FERDI et la FONDDRI, à octroyer un prêt de 12 500 milliers d'euros sans intérêt, remboursable en une seule échéance à quinze ans.

L'encours de prêt s'élève à 25 000 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

L'AFD n'a perçu aucune rémunération en 2011.

24. Convention de couverture des risques-pays de PROPARCO par l'AFD

Entité co-contractante : PROPARCO

Objet et modalités :

La convention signée le 17 décembre 1998 entre l'AFD et PROPARCO précisait la nature des risques pays supportés par PROPARCO et les modalités de leur couverture par l'AFD. A ce titre, l'AFD ne percevait aucune rémunération pour la couverture du risque-pays sur les crédits de PROPARCO qu'elle refinance.

L'AFD et PROPARCO ont signé, le 23 novembre 2007, un avenant ⁴ à cette convention, prévoyant les limites de la couverture du risque pays, aux crédits financés sur les enveloppes de refinancement jusqu'au 31 décembre 2004 et aux garanties signées jusqu'au 31 décembre 2006.

Au titre de l'exercice 2011, aucun remboursement n'a été effectué à PROPARCO par l'AFD.

Paris La Défense, le 6 avril 2012 Courbevoie, le 6 avril 2012

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 6 avril 2012

KPMG Audit : Arnaud Bourdeiller

Mazars : Max Dongar

payable in one instalment after 15 years.

Loan outstandings amounted to €25M at 31 December 2011.

AFD did not receive any remuneration in 2011.

24. Agreement relating to AFD's coverage of PROPARCO's country risk

Contracting counterparty: PROPARCO

Purpose and conditions:

The agreement signed by AFD and Proparco on 17 December 1998 defined the nature of PROPARCO's country risk exposure and the terms of its coverage by AFD. Under these terms, AFD received no remuneration for covering the country risks to which PROPARCO is exposed through the loans that it refinances.

On 23 November 2007, AFD and PROPARCO signed Amendment No. 4 to this agreement, defining the limits of country risk coverage, to the loans financed within the refinancing limits up until 31 December 2004 and to the guarantees signed up until 31 December 2006.

In 2011, AFD made no reimbursements to PROPARCO.

Paris La Défense and Courbevoie, 6 April 2012

The Statutory Auditors

KPMG Audit: French original signed by Arnaud Bourdeille, Partner

Mazars: French original signed by Max Dongar, Partner

5.7
HONORAIRES DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES ET MEMBRES DE LEUR RÉSEAU
PRIS EN CHARGE PAR LE GROUPE

5.7
FEES PAID BY THE GROUP TO THE STATUTORY
AUDITORS AND MEMBERS OF THEIR NETWORK

	MAZARS				KPMG AUDIT			
	Montant - Amount		%		Montant - Amount		%	
Montants en milliers d'euros - Amounts in thousands of euros	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
AUDIT - AUDIT								
COMMISSARIAT AUX COMPTES ET CERTIFICATION DES COMPTES ANNUELS ET CONSOLIDÉS DU GROUPE AFD STATUTORY AUDIT AND CERTIFICATION OF AFD GROUP'S FINANCIAL STATEMENTS	178	171	100%	100%	197	191	100%	98%
Société mère (AFD) - Parent company (AFD)	128	124	72%	72%	128	124	65%	64%
Filiales intégrées globalement - Fully consolidated subsidiaries	50	48	28%	28%	70	67	35%	35%
MISSIONS ACCESSOIRES- ADDITIONAL ASSIGNMENTS								
Société mère (AFD) - Parent company (AFD)	0	0	0%	0%	0	4	0%	2%
Filiales intégrées globalement - Fully consolidated subsidiaries	0	0	0%	0%	0	4	0%	2%
SOUS-TOTAL - SUBTOTAL	178	171	100%	100%	197	194	100%	100%
AUTRES PRESTATIONS - OTHER SERVICES								
Juridique, fiscal, social - Legal, tax, social security			0%	0%			0%	0%
Autres - Other			0%	0%			0%	0%
SOUS-TOTAL - SUBTOTAL	0	0	0%	0%	0	0	0%	0%
MONTANT TOTAL DES HONORAIRES HT TOTAL FEES EXCLUDING VAT	178	171	100%	100%	197	194	100%	100%

6.

RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE ET RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

6.1 NOM ET FONCTION

Monsieur Didier Mercier : Directeur général adjoint

6.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées. J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document de référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document de référence. »

Fait à Paris le 26 avril 2012.
Le Directeur général adjoint
Didier Mercier

6.3 NOM, ADRESSE ET QUALIFICATION DES CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES

6.

PERSON RESPONSIBLE FOR THE REGISTRATION DOCUMENT AND PERSONS RESPONSIBLE FOR THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

6.1 NAME AND POSITION

Mr Didier Mercier: Deputy Chief Executive Officer

6.2 CERTIFICATION OF THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE REGISTRATION DOCUMENT

"I certify that I have taken all reasonable steps to ensure that the information contained in this registration document is, to the best of my knowledge, correct and that no fact has been omitted that would be likely to alter its scope. I certify that to the best of my knowledge the financial statements are drawn up in accordance with the accounting standards applicable and give a true and fair view of the assets, financial position and results of the company and all the subsidiaries included in the scope of consolidation. The management report faithfully reflects the development of the business, financial position and results of the company and all the subsidiaries included in the scope of consolidation, and describes the primary risks and uncertainties with which they have to contend.

I have obtained a letter from the statutory auditors stating that they have completed their assignment, which included verifying the information relating to the financial position and the financial statements provided in this document as well as reading the entire registration document.

Signed in Paris on 26 April 2012.
Deputy Chief Executive Officer
Didier Mercier

6.3 NAME, ADDRESS AND QUALIFICATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS' STATUTORY AUDITORS

NOM - NAME	Pour l'exercice 2009 For 2009		Pour l'exercice 2010 For 2010		Pour l'exercice 2011 For 2011	
	MAZARS	KPMG AUDIT	MAZARS	KPMG AUDIT	MAZARS	KPMG AUDIT
REPRÉSENTÉ PAR REPRESENTED BY	Odile Coulaud	Arnaud Bourdeille	Odile Coulaud	Arnaud Bourdeille	Max Dongar	Arnaud Bourdeille
ADRESSE ADDRESS	61, rue Henri Regnault 92075 Paris La Défense Cedex	1, cours Valmy 92923 Paris La Défense Cedex	61, rue Henri Regnault 92075 Paris La Défense Cedex	1, cours Valmy 92923 Paris La Défense Cedex	61, rue Henri Regnault 92075 Paris La Défense Cedex	1, cours Valmy 92923 Paris La Défense Cedex
ORGANISME PROFESSIONNEL PROFESSIONAL BODY	Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles					

6.4 POLITIQUE D'INFORMATION

Monsieur Gilles Bergin
Directeur du département Finances et Comptabilité
Tel : +33 (0)1 53 44 41 43

INCORPORATION PAR RÉFÉRENCE

En application de l'article 28 du règlement n°809/2004 du 29 avril 2004, les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, le rapport des commissaires aux comptes y afférent et le rapport de gestion du Groupe figurent dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2011 sous le numéro D.11-0403.

TABLE DE CONCORDANCE

6.4 INFORMATION POLICY

Mr Gilles Bergin
Head of the Finance and Accounting Department
Tel: +33 (0)1 53 44 41 43

INCORPORATE BY REFERENCE

In accordance with Article 28 of European Commission (EC) Regulation 809/2004 of 29 April 2004, the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010, the related statutory auditors' report and the Group's management report appear in the Registration Document submitted to the AMF on 29 April 2011 under Number D.11-0403.

CROSS-REFERENCE TABLE

Rubriques de l'annexe XI du règlement CE n°809/2004 <i>Headings of appendix XI to EC regulation 809/2004</i>		Page(s) début <i>Starting page(s)</i>	Commentaire (le cas échéant) <i>Comments (where applicable)</i>
1	PERSONNES RESPONSABLES - PERSONS RESPONSIBLE	143	
2	CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES - STATUTORY AUDITORS	143	
3	FACTEURS DE RISQUES - RISK FACTORS	36, 59, 99	
4	INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR - INFORMATION ABOUT THE ISSUER	8	
5	APERÇU DES ACTIVITÉS - OVERVIEW OF ACTIVITIES	10	
6	ORGANIGRAMME - ORGANISATION CHART	11	
7	INFORMATION SUR LES TENDANCES - INFORMATION ABOUT TRENDS	57	
8	PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE - EARNINGS FORECASTS OR ESTIMATES	non	
9	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES	69	
10	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES - MAIN SHAREHOLDERS	8	
11	INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR FINANCIAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND INCOME	78	
11.1	INFORMATIONS FINANCIÈRES HISTORIQUES - HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION	131	
11.2	ÉTATS FINANCIERS - FINANCIAL STATEMENTS	78	
11.3	VÉRIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIÈRES HISTORIQUES ANNUELLES VERIFICATION OF ANNUAL HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION	106	
11.4	DATE DES DERNIÈRES INFORMATIONS FINANCIÈRES DATE OF MOST RECENT FINANCIAL INFORMATION	78	
11.5	INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES ET AUTRES INTERIM AND OTHER FINANCIAL INFORMATION	n/a	
11.6	PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS	40	
11.7	CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ÉMETTEUR SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL POSITION	78	
12	CONTRATS IMPORTANTS - MAJOR CONTRACTS	n/a	
13	INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS INFORMATION FROM THIRD-PARTIES, EXPERT OPINIONS AND STATEMENTS OF INTERESTS	106, 129, 131	
14	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC - DOCUMENTS AVAILABLE TO THE PUBLIC	9	

LES CRÉDITS/CREDITS

COORDINATION AFD/AFD COORDINATION

Marie de Jerphanion, Benjamin Neumann, Laureline Felder, Lamine Sow et Sabrina Breton

CONCEPTION GRAPHIQUE ET RÉALISATION/ART DIRECTION AND GRAPHICS

NOISE 15, rue Ambroise Thomas 75009 Paris – www.noise.fr - Édition et coordination : Lionel Bluteau. Assistante : Jeanne Sophie Camuset.
Direction artistique : Dorothee Thomassin. Maquette : Marion Pierrelée. Photogravure : RVB Editions. Fabrication : Vision Prod'

TRADUCTION ANGLAISE/ENGLISH TRANSLATION

CPW Group, Paris

CRÉDITS PHOTOGRAPHIQUES/PHOTO CREDITS

COUVERTURE/FRONT COVER. Philippe Percheron, AFD / Sarah Marniesse, AFD / Nicolas Hertkorn, AFD / AFD Égypte / Nils Devernois, AFD

Ce rapport est imprimé avec des encres végétales et non minérales. Les encres végétales destinées à l'imprimerie emploient principalement le soja et le colza. Elles disposent de plusieurs atouts : elles utilisent des ressources renouvelables (huiles de tournesol, de colza, de soja, de lin) , leur emploi permet de réduire les émissions de gaz carbonique. De plus, l'évaluation comparative entre les huiles minérales et les huiles végétales montre que ces dernières sont facilement biodégradables.

This report was printed with vegetable-based inks, not petroleum-based. Vegetable-based printing inks are made of soy and rapeseed plants primarily and are environmentally friendly because they use renewable resources (sunflower seed, rapeseed, soybeans and flaxseed oils) without generating carbon dioxide gas emissions. A comparison of petroleum-based inks with vegetable inks has shown the latter to be easily biodegradable.

Dépôt légal : août 2012/Copyright: August 2012





développeur d'avenir durables

AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

5, RUE ROLAND BARTHES - 75598 PARIS CEDEX 12
FRANCE

TÉL. : +33 1 53 44 31 31 - FAX : +33 1 44 87 99 39

www.afd.fr