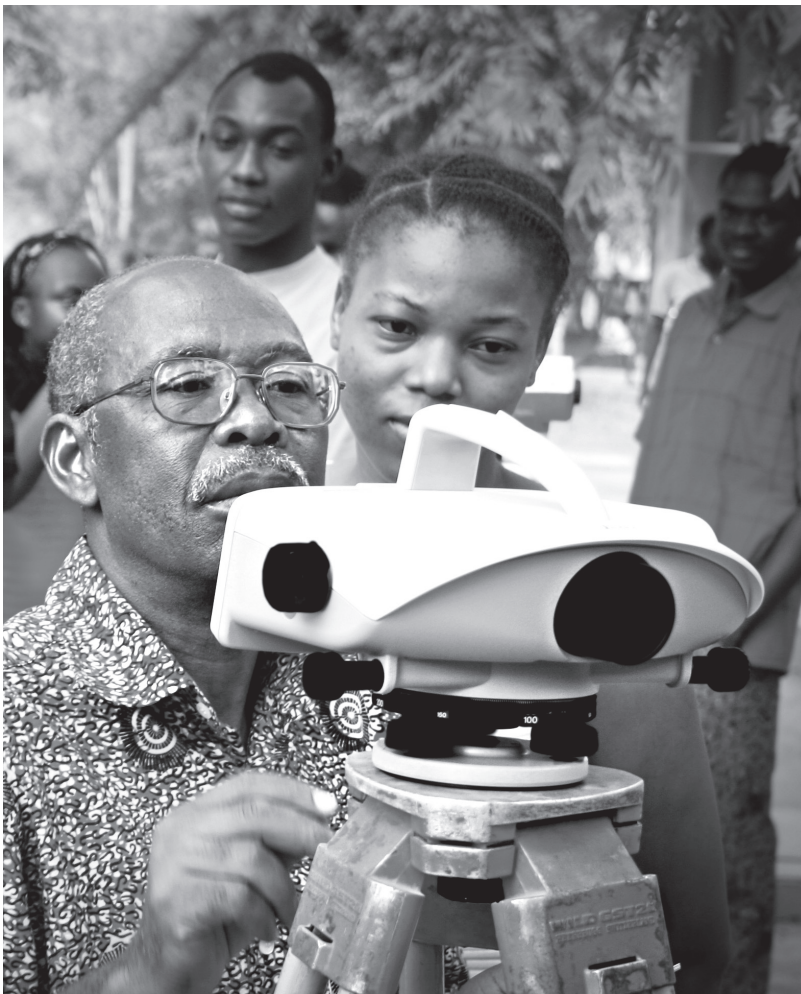




AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT

DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2010 REGISTRATION DOCUMENT



développeur d'avenirs durables



DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2010 REGISTRATION DOCUMENT

AGENCE FRANÇAISE
DE DÉVELOPPEMENT

SOMMAIRE

SUMMARY

1/ RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'AFD ET SON CAPITAL	6
GENERAL INFORMATION ABOUT AFD AND ITS CAPITAL	6
1.1 Renseignements de caractère général concernant l'AFD / General information about AFD	6
1.2 Renseignements de caractère général concernant le capital / General information about AFD's capital	7
1.3 Répartition actuelle du capital et des droits de vote / Current breakdown of capital and voting rights	7
1.4 Marché des titres de l'AFD / AFD's stock issues	7
1.5 Dividendes / Dividends	7
2/ RAPPORT DE GESTION / MANAGEMENT REPORT	8
2.1 Activités du groupe Agence Française de Développement en 2010 Activities of the Agence Française de Développement Group in 2010	8
2.1.1 Périmètre de consolidation / Consolidation scope	9
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	10
2.1.3 Activités de l'AFD / AFD's activities	11
2.1.4 Activités de Proparco / Proparco's activities	24
2.1.5 Activités des autres filiales / Activities of the other subsidiaries	26
2.1.6 Renseignements sur les filiales / Information about subsidiaries	27
2.2 Présentation des comptes consolidés / Presentation of the consolidated financial statements	28
2.2.1 Bilan consolidé / Consolidated balance sheet	29
2.2.2 Compte de résultat consolidé / Consolidated income statement	31
2.3 Facteurs de risques / Risk factors	33
2.3.1 Contrôle interne et surveillance des risques / Internal control and risk monitoring	33
2.3.2 Ratio relatif au contrôle des grands risques / Major risk ratio	34
2.3.3 Ratio Bâle II / Basel II ratio	34
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	34
2.3.5 Autres risques opérationnels / Other operational risks	36
2.4 Responsabilité sociale et environnementale / Corporate social responsibility	38
2.4.1 Fonctionnement interne / Internal operations	38
2.4.2 Financements / Financing	50
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 DE BÂLE II / 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
1. Faits marquants / Highlights	83
2. Principes et méthode appliqués aux états financiers au 31 décembre 2010 Principles and method applied to the financial statements at 31 December 2010	84
3. Notes annexes relatives aux états financiers au 31 décembre 2010 / Notes to the financial statements at 31 December 2010	93
5.2 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Report of the Statutory Auditors on the consolidated financial statements	105
5.3 Extrait des comptes sociaux / Extract from the parent company financial statements	107
5.4 Résultats financiers de l'AFD sur les cinq derniers exercices / AFD's financial results over the last five years	108
5.5 Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés Special report of the Statutory Auditors on regulated agreements and commitments	108
5.6 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	116
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	117
6.1 Nom et fonction / Name and position	117
6.2 Attestation du responsable / Certification of the person responsible for the Registration Document	117
6.3 Nom, adresse et qualification des contrôleurs légaux des comptes Name, address and qualification of the financial statements' statutory auditors	117
6.4 Politique d'information / Information policy	118
INCORPORATION PAR RÉFÉRENCE / INCORPORATION BY REFERENCE	118
TABLE DE CONCORDANCE / CROSS-REFERENCE TABLE	118

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 fixés par les articles R. 516-3 à R.516-20 du CMF (qui ont codifié le décret n° 92-1176 du 30 octobre 1992 portant statuts de la Caisse française de développement et les décrets modificatifs ultérieurs) modifiés par le décret n° 2006-530 du 9 mai 2006, le décret n° 2007-538 du 11 avril 2007 et 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'assu-

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: 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 (which codified Decree 92-1176 of 30 October 1992 pertaining to the bylaws of the Caisse Française de Développement and subsequent amending decrees) amended by Decree 2006-530 of 9 May 2006, Decree 2007-538 of 11 April 2007 and Decree 2009-618 of 5 June 2009. AFD's deliberating body, previously known as the Supervisory Board, is now known as 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 the provisions of Article R. 516-3 of the CMF, AFD's corporate purpose is to carry out financial operations of any kind in support of France's economic and social development policy abroad, in French overseas territories and departments and in New Caledonia. To this end, AFD finances operations that promote economic and social development, while respecting the environment. AFD may carry out other services that are related to this purpose.

rer, directement ou indirectement, des prestations d'expertise technique destinées aux bénéficiaires de ses concours.

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 par l'article 88 de la Loi de finances rectificative 2003-1312 du 30 décembre 2003, 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's funding amounts to €400M. This funding may be increased through the incorporation of reserves subject to deliberation by the Board of Directors, approved by order of the French Minister of the Economy, Industry and Employment. 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, amended by Article 88 of the amending Finance Bill 2003-1312 of 30 December 2003, a dividend has been paid to the French State.

2.

RAPPORT DE GESTION

2.1_ ACTIVITÉS DU GROUPE AGENCE FRANÇAISE DE DÉVELOPPEMENT EN 2010

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 Proparco garantis par l'AFD).

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.

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 2010

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.

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 price 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 price.

The Group's global activity in foreign countries and the French Overseas Territories in 2010 may be summarised as follows:

AUTORISATIONS 2010 du Groupe AFD (M€) 2010 approvals of the AFD Group

Montant autorisé en 2010
Amount authorised in 2010

AFD PAYS ÉTRANGER - AFD FOREIGN COUNTRIES	
ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	4 694,3
Subventions - Subsidies	182,2
Prêts souverains concesssionnels (yc PS4) - Sovereign concessional loans (incl. PS4)	2 476,6
Prêts non souverains concesssionnels - Non-sovereign concessional loans	755,4
Prêts non souverains non concesssionnels - Non-sovereign non-concessional loans	1 081,1
<i>dont sous-participations AFD à Proparco approuvées - of which AFD sub-participations granted to Proparco</i>	124,9
Financement des ONG - NGO financing	41,2
Participations en fonds propres - Equity investments	0,0
Garanties - Guarantees	157,7
ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE - MANDATE-SPECIFIC OPERATIONS	254,8
OPÉRATIONS EXCEPTIONNELLES (CRÉDITS-RELAIS) - EXCEPTIONAL TRANSACTIONS (BRIDGING LOANS)	0,0
TOTAL AFD PAYS ÉTRANGERS - TOTAL AFD FOREIGN COUNTRIES	4 949,1
OUTRE-MER - AFD FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	
ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	626,4
Prêts - Loans	502,7
Garanties - Guarantees	123,7
Participations - Equity stakes	
ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE ET REPRÉSENTATION - MANDATE-SPECIFIC OPERATIONS	326,2
Financements OSEO - OSEO financing	284,3

AUTORISATIONS 2010 du Groupe AFD (M€)
2010 approvals of the AFD Group

Montant autorisé en 2010
Amount authorised in 2010

Fonds gérés - Managed funds	41,9
TOTAL AFD OUTRE-MER - TOTAL AFD FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	952,6
PROPARCO PAYS ÉTRANGERS - PROPARCO FOREIGN COUNTRIES	
Prêts ⁽¹⁾ - Loans ⁽¹⁾	858,4
<i>dont sous-participations AFD à Proparco approuvées</i> <i>of which AFD sub-participations granted to Proparco</i>	124,9
Participations - Equity stakes	142,4
FISEA - FISEA	57,2
Autres titres - Other securities	2,0
Garanties - Guarantees	0,0
TOTAL PROPARCO PAYS ÉTRANGERS - TOTAL PROPARCO FOREIGN COUNTRIES	1060,0
PROPARCO OUTRE-MER - PROPARCO FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	
Prêts - Loans ⁽¹⁾	3,5
<i>dont sous-participations AFD à Proparco approuvées - of which AFD sub-participations granted to Proparco</i>	2,3
Participations - Equity stakes	0,0
Autres titres - Other securities	3,5
Garanties - Guarantees	0,0
TOTAL PROPARCO OUTRE-MER - TOTAL PROPARCO FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	7,0
<i>dont sous-participations de l'AFD à Proparco à déduire une fois - of which sub-participations granted by the AFD to Proparco to be deducted once</i>	-127,2
TOTAL AUTORISATIONS GROUPE - TOTAL GROUP APPROVALS	6 841,4

⁽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 2010
Amount authorised in 2010

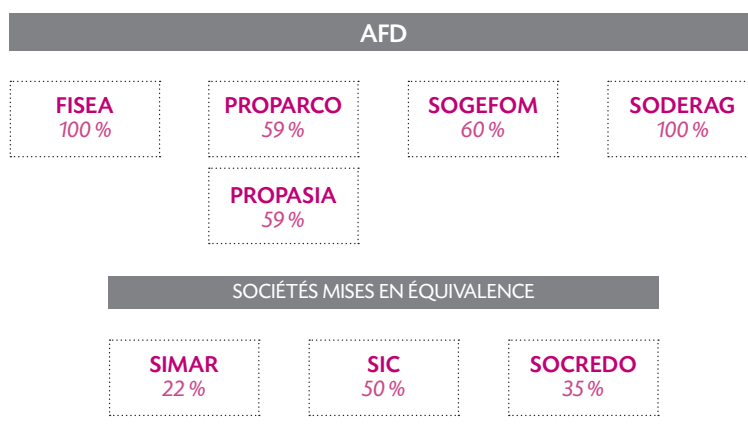
AFD - ACTIVITÉS SPÉCIFIQUES SUR RESSOURCES AUTRES BAILLEURS - SPECIFIC ACTIVITIES USING THE RESOURCES OF OTHER BACKERS	
Crédits délégués par d'autres bailleurs - Loans delegated by other backers	211
Fonds infrastructure en Afrique - Infrastructure funds in Africa	31
PROPARCO - ACTIVITÉS SPÉCIFIQUES SUR RESSOURCES AUTRES BAILLEURS PROPARCO - SPECIFIC ACTIVITIES USING THE RESOURCES OF OTHER BACKERS	
Prêts - Loans	34,4
Participations - Equity stakes	15,0

2.1.1_ PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Dans le cadre de sa mission de financement du développement, l'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.

2.1.1_ CONSOLIDATION SCOPE

As part of its development financing mission, 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 PROPARCO DANS LES PAYS ÉTRANGERS

L'AFD et Proparco représentent 99 % 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 110 M€, encours 284 M€ au 31 décembre 2010).

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

AFD and Proparco account for 99% 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 €110M and €284M of outstandings at 31 December 2010).

Situation détaillée au 31/12/2010 des prêts de l'AFD pour son propre compte et de Proparco toutes ressources & toutes formes dans les pays étrangers
Situation at 31/12/2010 of AFD loans on its own behalf and of Proparco, all resources & all forms included, in foreign countries

	Versements / Disbursements		Encours / Outstandings	
	AFD	PROPARCO	AFD	PROPARCO
<i>Afghanistan / Afghanistan</i>	0	0	6 603	10 125
<i>Afrique du sud / South Africa</i>	53 167	26 930	394 824	77 203
<i>Algérie / Algeria</i>	0	0	171 695	11 445
<i>Angola / Angola</i>	0	0	790	0
<i>Bénin / Benin</i>	0	0	19 151	0
<i>Brésil / Brazil</i>	14 968	47 519	22 452	84 597
<i>Burkina Faso / Burkina Faso</i>	2 982	0	88 778	0
<i>Burundi / Burundi</i>	0	0	2	0
<i>Cambodge / Cambodia</i>	2 790	0	11 704	16 035
<i>Cameroun / Cameroon</i>	3 952	7 904	369 891	24 412
<i>Cap Vert / Cape Verde</i>	564	0	7 959	0
<i>Centrafrique / Central African Republic</i>	0	0	1 209	0
<i>Chine / China</i>	142 746	2 253	395 861	35 059
<i>Colombie / Colombia</i>	104 775	0	105 299	0
<i>Comores / Comoros</i>	0	2 000	2 499	2 000
<i>Congo / Congo</i>	0	0	17 770	0
<i>Cook, Iles / Cook Islands</i>	0	0	2 594	0
<i>Côte d'Ivoire / Côte d'Ivoire</i>	0	0	284 459	8 747
<i>Djibouti / Djibouti</i>	4 949	0	28 496	16 171
<i>Dominicaine Rép. / Dominican Republic</i>	1 667	10 242	23 092	32 910
<i>Égypte / Egypt</i>	31 461	13 000	47 461	13 000
<i>Éthiopie / Ethiopia</i>	0	0	16 581	0
<i>France / France</i>	0	0	25 000	0
<i>Gabon / Gabon</i>	23 016	0	80 684	500
<i>Gambie / Gambia</i>	0	0	1 238	0
<i>Ghana / Ghana</i>	22 511	0	152 906	39 222
<i>Grenade / Grenada</i>	0	0	1 890	0
<i>Guatemala / Guatemala</i>	0	10 024	0	10 477
<i>Guinée / Guinea</i>	0	0	111 120	0
<i>Guinée équator. / Equatorial Guinea</i>	0	0	0	0
<i>Haïti / Haiti</i>	0	0	10	0
<i>Ile Dominique / Dominica</i>	2 303	0	5 384	0
<i>Inde / India</i>	28 840	32 575	35 486	38 837
<i>Indonésie / Indonesia</i>	278 882	0	633 116	0
<i>Irak / Iraq</i>	0	0	0	0
<i>Jamaïque / Jamaica</i>	0	0	0	0
<i>Jordanie / Jordan</i>	23 215	13 410	87 393	25 408
<i>Kenya / Kenya</i>	96 729	0	246 440	46 061
<i>Laos - Laos</i>	5 175	14 120	27 303	42 015
<i>Liban - Lebanon</i>	13 189	19 393	483 533	25 946
<i>Madagascar - Madagascar</i>	0	0	18 303	10 217
<i>Malawi - Malawi</i>	0	0	0	1 729
<i>Mali - Mali</i>	6 049	0	48 545	34
<i>Maroc - Morocco</i>	109 090	0	756 238	39 717

Suite >>>

	Versements / Disbursements		Encours / Outstandings	
	AFD	PROPARCO	AFD	PROPARCO
<i>Maurice - Mauritius</i>	53 761	30 000	141 085	34 490
<i>Mauritanie - Mauritania</i>	10 000	2 000	60 781	2 000
<i>Mexique - Mexico</i>	189 075	24 448	188 642	21 852
<i>Mongolie - Mongolia</i>	0	0	0	0
<i>Mozambique - Mozambique</i>	20 251	15 022	88 460	35 739
<i>Namibie - Namibia</i>	0	0	45 935	0
<i>Nicaragua - Nicaragua</i>	0	0	0	0
<i>Niger - Niger</i>	0	0	0	0
<i>Nigeria - Nigeria</i>	10 747	8 356	10 914	44 368
<i>Ouganda - Uganda</i>	5 172	15 076	34 028	41 941
<i>Pakistan - Pakistan</i>	2 477	3 272	44 191	19 983
<i>Paraguay - Paraguay</i>	0	0	0	0
<i>Pérou - Peru</i>	0	18 557	0	18 160
<i>Philippines - Philippines</i>	150 000	0	150 000	0
<i>RD Congo - Democratic Republic of Congo</i>	1 470	0	101 536	0
<i>Rwanda - Rwanda</i>	0	0	0	0
<i>Sainte-Lucie - Saint Lucia</i>	0	0	10 332	15 755
<i>Sénégal - Senegal</i>	25 000	4 185	260 308	46 180
<i>Seychelles - Seychelles</i>	0	0	512	0
<i>Somalie - Somalia</i>	0	0	65 297	0
<i>Sri Lanka - Sri Lanka</i>	33 002	10 000	69 935	12 041
<i>St-Kitts-Nevis - St. Kitts & Nevis</i>	0	0	163	0
<i>St-Vincent-Gren - St. Vincent & Grenadines</i>	0	0	5 927	0
<i>Suriname - Suriname</i>	244	0	5 012	0
<i>Syrie, Rép. - Syria</i>	0	0	7 484	14 968
<i>Tanzanie - Tanzania</i>	10 000	166	10 000	30 615
<i>Tchad - Chad</i>	0	0	5 306	5 827
<i>Thaïlande - Thailand</i>	0	0	0	0
<i>Togo - Togo</i>	0	0	300	20 273
<i>Tunisie - Tunisia</i>	80 225	0	739 843	52 063
<i>Turquie - Turkey</i>	81 033	31 500	590 500	106 576
<i>Vanuatu - Vanuatu</i>	0	0	4 514	0
<i>Viet-Nam - Vietnam</i>	174 822	24 153	611 587	66 928
<i>Yémen - Yemen</i>	428	0	428	0
<i>Zambie - Zambia</i>	0	0	0	11 938
<i>Zimbabwe - Zimbabwe</i>	0	0	0	0
<i>Communs à plusieurs pays - Common to several countries</i>	13 308	61 718	180 590	124 768
<i>Encours remis par l'État français - Outstanding remitted by the French state</i>	0	0	398 481	0
TOTAL	1 834 234	447 822	8 569 526	1 342 052
	2 282 056		9 911 578	

2.1.3_ ACTIVITÉS DE L'AFD

GÉNÉRALITÉS

L'AFD est l'opérateur en charge du financement des projets et des programmes de développement dans le cadre des orientations définies par le Comité interministériel de la coopération internationale et du développement (CICID).

L'Agence 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 (décret du 30 octobre 1992). 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 (décret du 30 octobre 2002). Le décret du 24 juillet 2003 a permis à l'AFD de financer des projets d'invest-

2.1.3_ AFD'S ACTIVITIES

GENERAL REMARKS

AFD is responsible for financing 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 (decree of 30 October 1992). 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 (decree of 30 October 2002). The decree of 24 July 2003 allows AFD to finance investment projects contributing to the development of States outside of the primary solidarity zone (see below).

Moreover, according to the decree of 9 May 2006, AFD is permitted

tissement contribuant au développement d'États n'appartenant pas à la zone de solidarité prioritaire (cf. infra).

Par ailleurs, au titre du décret du 9 mai 2006, l'AFD peut gérer des fonds de collectivités territoriales à la condition de se conformer aux règles de la comptabilité publique. Ce décret modifie également l'organe de décision puisque le Conseil de surveillance a été remplacé par un Conseil d'administration.

Les statuts de l'AFD ont été à nouveau modifiés par décret du 5 juin 2009, dans le cadre de la Révision générale des politiques publiques. 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.

L'AFD est désormais seule compétente pour l'aide bilatérale dans les secteurs qui lui ont été transférés : agriculture et développement rural, santé, éducation de base et formation professionnelle, environnement, secteur privé et, enfin, infrastructures et développement urbain. Par ailleurs, suite à la convention cadre signée en octobre 2008 avec le ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer et des Collectivités territoriales et de l'Immigration, l'Agence met en place, pour le compte de l'État, différentes opérations de développement solidaire. Dans le cadre d'une convention signée avec l'État le 16 février 2009, l'AFD peut instruire des projets de financement des ONG pour le compte et aux risques de l'État. À compter de l'exercice 2010, cette activité a été transférée dans le périmètre des activités de l'Agence pour son propre compte, permettant notamment d'assurer la continuité des actions d'appuis aux ONG. Enfin, suite à une période transitoire, par la convention du 22 décembre 2009, l'État a confié le portage juridique et financier du Fonds DOM à l'AFD. Établissement public à caractère industriel et commercial (EPIC), l'AFD est au regard du Code monétaire et financier une institution financière spécialisée (IFS).

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

- _ concourt, par des prêts à long terme et des subventions, à la lutte contre la pauvreté, la promotion de la croissance et la protection des biens publics mondiaux, les trois piliers de son intervention ;
- _ 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 ;
- _ 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, qui constitue pour l'essentiel la contribution française à la facilité internationale d'achats de médicaments (UnitAid) et porte pour le compte de l'État l'engagement français dans la facilité de financement internationale pour la vaccination (IFFim) ;
- _ 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 Oseo, 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 et consignations dans les Collectivités du Pacifique et à Saint-Pierre-et-Miquelon.

Elle apporte un concours en personnel d'assistance technique. Celui-ci peut intervenir dans le cadre de ses projets ou programmes ainsi qu'auprès de certains établissements et, notamment, de ceux qu'elle a contribué à créer et au capital desquels elle participe.

Par ailleurs, l'activité de production intellectuelle (travail de réflexion,

to manage local authorities' funds under the condition that the rules governing public accounting are respected. This decree also modified the governance structure as the Supervisory Board was replaced with a Board of Directors.

AFD's bylaws were again amended by decree on 5 June 2009 as part of an overhaul of public policy. 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.

AFD is now the sole entity with authority over bilateral aid in the sectors transferred to, which include agriculture and rural development, healthcare, basic education and professional training, the environment, the private sector and, lastly, infrastructure and urban development. Furthermore, following the signing of a framework agreement with the Ministry of the Interior, the Overseas Departments and Territories and Immigration in October 2008, the Agency has set up various solidarity-based development operations. Under an agreement signed with the French State on 16 February 2009, AFD can initiate the NGO financing projects on behalf of the State and at the State's risk. In 2010, this activity was transferred to the scope of the Agency's activities on its own behalf, notably ensuring continuity in its initiatives in support of NGOs. Finally, following a transition period, the French State entrusted legal and financial responsibility for the French Overseas Department Fund to AFD under an agreement dated 22 December 2009.

AFD is an industrial and commercial public undertaking (EPIC) and a specialised financial institution (IFS) according to the French Commercial and Financial Code's definition.

In terms of financial instruments and operating methods, AFD:

- _ helps to combat poverty by granting long-term loans and subsidies, promotes growth and protects global public goods, which form the three pillars of its activity;
- _ guarantees business loans and underwrites corporate bonds and certain government bonds;
- _ acquires equity stakes in companies or organisations linked to its mission;
- _ 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 Development Solidarity Fund (FSD) for the State, a fund which is mostly financed by a tax on plane tickets and represents the bulk of the French contribution to UnitAid, the international medicine purchasing facility. AFD also represents the State in its commitment to IFFim, the international financing facility for vaccinations.
- _ contributes to the financing of the IMF's Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF) and the IMF's Exogenous Shocks Facility on behalf of the French State;
- _ and finally houses the secretariat of 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 et consignations in the French administrative districts of the Pacific and in Saint-Pierre-et-Miquelon.

It provides technical assistance staff, whether as part of its projects and programmes or to select establishments, especially those that it helped to create and in which it holds an equity stake.

Moreover, AFD is increasingly focused on Intellectual Production, in other words discussion, production, capitalisation and research relating to development aid and sustainable development issues.

Lastly, AFD, via the Centre d'Études Financières Économiques et Bancaires (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.

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

Les statuts de l'AFD l'autorisent à intervenir dans les pays appartenant à la Zone de solidarité prioritaire (ZSP) définie par le CICID. 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.

Elle peut également intervenir selon ses modalités classiques dans l'ensemble des collectivités d'Outre-mer, ainsi que dans certains pays voisins pour des projets présentant un intérêt en termes de coopération régionale pour ces collectivités.

Le CICID du 11 décembre 2002 a décidé du principe de l'extension du champ géographique d'activité de l'AFD en dehors de la ZSP. Par décret du 24 juillet 2003, l'AFD peut désormais financer des projets d'investissement contribuant au développement d'États n'appartenant pas à la ZSP (Jordanie, Syrie, Turquie, Égypte, Chine et Thaïlande).

L'AFD a été autorisée 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). Les interventions dans ces nouveaux pays en développement s'inséreront dans un mandat spécifique visant à promouvoir une croissance verte et solidaire. Par ailleurs, ce dernier CICID a donné des orientations en termes de concentration géographique.

Enfin, l'AFD a ouvert une antenne en Irak, en octobre 2010, à la suite de la sollicitation du ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, du ministère des Affaires étrangères et européennes et avec l'accord de son Conseil d'administration du 30 septembre 2010.

LES ACTIVITÉS POUR COMPTE PROPRE ET LEUR FINANCEMENT

Sont proposés les financements suivants :

DANS LES ÉTATS ÉTRANGERS

Activités courantes

– **Subventions** : opérations principalement dans les pays les moins avancés (PMA). Les subventions se déclinent en subventions classiques, mais aussi, entre autres, en concours locaux de faible montant (instruits et mis en œuvre par le réseau d'agences), en fonds d'étude et de renforcement des capacités ou en facilité d'innovation sectorielle pour les ONG.

– **Prêts** :

- La grille de tarification applicable aux concours non souverains (famille PN) comporte un grand nombre de produits, qui se différencient par leur niveau de bonification. Le calcul du niveau de bonification dépend de différents facteurs : secteur d'activité, cotation du béné-

AFD'S OPERATING SCOPE

AFD's bylaws stipulate the countries in which the organisation is allowed to operate. This area, known as the Priority Solidarity Zone (PSZ), is defined by the CICID. In compliance with the CICID, as of 14 February 2002, the scope of this zone includes 55 foreign countries, of which 40 are in the Africa and Indian Ocean region, 4 in the Caribbean and Central America¹, 1 in Oceania, 6 in the Mediterranean and 4 in Asia. Afghanistan was included in the PSZ in 2004.

It can also conduct its traditional business in all of the French Overseas Territories and neighbouring countries if the project is deemed to further regional cooperation.

On 11 December 2002, the CICID decided in principle that AFD's geographic area of operation should extend beyond the PSZ. By decree of 24 July 2003, AFD is now allowed to finance investment projects contributing to the development of States outside the PSZ, such as Jordan, Syria, Turkey, Egypt, Thailand and China.

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, 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.

In addition, the CICID meeting of 5 June 2009 authorised AFD to explore the possibility of operating in 9 countries in Latin America and Asia (Mexico, Colombia, Bangladesh, Malaysia, the Philippines, Sri Lanka, Kazakhstan, Uzbekistan and Mongolia). Initiatives in these new developing countries will be part of a specific mandate aimed at promoting green, solidarity-based growth. This last CICID meeting also provided direction in terms of the geographic concentration of operations.

Finally, AFD opened an office in Iraq, in October 2010, at the request of the Ministry of Finance, Industry and Employment and the Ministry of Foreign and European Affairs, with the approval of its Board of Directors on 30 September 2010.

ACTIVITIES ON ITS OWN BEHALF AND THEIR FINANCING

The following types of financing are available:

IN FOREIGN COUNTRIES

On-going operations

– **Subsidies**: these involve operations mainly in Least Developed Countries (LDCs). Subsidies are broken down into traditional subsidies but also local aid in small amounts, which is initiated and implemented by the agency network, funds for research and capacity-building or sector-specific innovation facilities for NGOs.

– **Loans**:

- The pricing structure for non-sovereign aid (PN family) includes many products, which are differentiated by the extent to which they are subsidised. The subsidy levels are calculated based on several factors, including the sector of activity, the beneficiary's rating, the country risk, the duration, the grace period and the amount of aid. The non-sovereign loan family also includes a market-rate loan (PCM) that is entirely unsubsidised.
- Sovereign loans are comprised of loans with concessional rates obtained in a number of ways: (i) thanks to the lowering of resource costs through partial or total backing of loans by the resource under special conditions granted by the Treasury (PTC/PCC/PTCC), (ii) thanks in addition to subsidies the level of which depends on the development level of the country and/or the nature of the project (PS1/PS2/PS3/PS4, indirect subsidies apply to PS4 only).

¹ Cuba est seulement éligible au Fonds de Solidarité Prioritaire.

¹ Cuba is only eligible for the Priority Solidarity Fund.

financière, risque pays, durée, différé et montant du concours. La famille des prêts non souverains comprend également un prêt à condition de marché (PCM), sans aucun élément de bonification.

· La grille de produits souverains est composée de prêts à taux de sortie concessionnel obtenus de plusieurs manières : (i) grâce à l'abaissement du coût de la ressource par l'adossement partiel ou total des prêts à la ressource à conditions spéciales du Trésor (PTC / PCC / PTCC), (ii) grâce en complément à une bonification dont le niveau dépend du stade de développement des pays d'intervention et/ou de la nature des projets (PS1 / PS2 / PS3 / PS4, bonification indirecte seulement pour le PS4).

- **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 d'Ariz I. Le nouveau produit mis en place depuis 2009 (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 mesofinance¹) 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.
- **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 pays pauvres très endettés (PPTE) et de conversion de dettes monétaires.

DANS L'OUTRE-MER

Les activités de l'AFD dans les collectivités d'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 des collectivités publiques 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 et aux sociétés d'économie mixtes (PCL) ou sous forme de prêts non concessionnels (PNC) accordés à titre exceptionnel et en stricte subsidiarité, pour des opérations concernant des secteurs prioritaires pour l'emploi ou le développement économique. Par ailleurs, l'AFD peut accorder des prêts à court terme, en préfinancement des subventions européennes (PSE).
 - Le financement du secteur privé par le biais de l'intermédiation bancaire ou en direct, sous la forme de prêts aidés à l'investissement (PAI), prêts pour des projets d'appui aux PME) ou de prêts non concessionnels pour le refinancement du secteur bancaire.
- **Garanties** :
 - L'AFD a repris, depuis fin 2009, les activités du Fonds DOM, fonds qui soutient l'innovation et la croissance des PME en accompagnant annuellement environ un millier d'entreprises.
 - L'AFD gère également le fonds de garantie à Mayotte et Saint-Pierre-et-Miquelon.
- **Mandats de gestion ou de représentation dans les collectivités d'Outre-mer** :

- **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 named Assurance pour Risque de financement et l'Investissement privé en Zone d'intervention de l'AFD (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. The new product set up in 2009 (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. mesofinance¹) 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.
- **Refinancing through donations**, notably in the form of debt reduction-development contracts (C2D) as part of the debt relief programme for heavily-indebted poor countries (HIPC) and the conversion of monetary debts.

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**:
 - The financing of local authorities in a spirit of partnership and notably support to local authorities in the defining and implementation of their development strategies. This activity is carried out through subsidised loans to local authorities and mixed-economy companies (PCL) or non-concessional loans (PNC) granted on an exceptional and subsidiary basis for operations concerning priority sectors for employment or economic development. Moreover, AFD may grant short-term loans in the form of EU subsidy prefinancing (ESP).
 - Financing of the private sector directly or through banking intermediation in the form of subsidised investment loans (PAI, for projects supporting SMEs) or non-concessional loans for the refinancing of the banking sector.
 - **Guarantees**:
 - At the end of 2009, AFD took over the activities of the French Overseas Department fund, which supports the innovation and growth of SMEs. Every year, it helps approximately 1,000 companies.
 - AFD also manages the guarantee fund for Mayotte and Saint-Pierre-et-Miquelon.
 - **Management or representation mandates in the French Overseas Territories**:
 - Representation of Crédit Foncier de France, Oseo and CDC in the French administrative districts of the Pacific and Saint-Pierre-et-Miquelon for certain activities (lending and investment businesses). The representation of Oseo is structured around short-term financing through loans and cash advances to State and local authority suppliers.
 - AFD also aids SMEs by teaming with banking institutions. This takes the form, notably, of advances to the current account of the Institut Calédonien de Participation managed by the BCI (52% of whose capital AFD holds) from funds managed on the State's behalf.
- Lastly, it helps the French Overseas Territories' economies develop within their respective regions.

¹ Aide budgétaire spécifique accordée par la DGTPE et destinée à développer l'accessibilité des petites entreprises aux services financiers dans certains pays d'Afrique.

¹ Specific budgetary aid granted by the DGTPE and aimed at developing access to financial services by small enterprises in certain Africa countries.

· Activité de représentation du Crédit Foncier de France, d'Oseo, ainsi que de la CDC dans les collectivités du Pacifique et à Saint-Pierre-et-Miquelon pour certaines activités (métiers de prêteur et d'investisseur). L'activité de représentation d'Oseo s'articule autour du financement court terme par des crédits et avances de trésorerie destinés aux fournisseurs de l'État et des collectivités publiques.

· L'AFD intervient en sus en faveur des petites et très petites entreprises via les établissements bancaires. Il s'agit notamment des avances en compte courant que fournit l'Institut Calédonien de Participation géré par la BCI et dont l'AFD détient 52 % du capital, sur fonds gérés pour compte de l'État.

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 2010, 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 4 731 M€, dont 4 313 M€ sous forme de prêts, 260 M€ sous forme de subventions (subventions projets, financement des ONG et aides budgétaires globales), et 158 M€ sous forme de garanties données dans le cadre du dispositif Ariz.

L'évolution de l'activité de l'AFD au cours des trois dernières années peut être synthétisée comme suit (en millions d'euros) :

■ ACTIVITIES IN FOREIGN COUNTRIES

TOTAL VOLUME OF COMMITMENTS, DISBURSEMENTS AND OUTSTANDINGS

In 2010, AFD's approvals in foreign countries, through loans, subsidies, equity stakes and guarantees granted, reached a total of €4,731M, including €4,313 in loans, €260M in subsidies (project subsidies, NGO financing and global budgetary aid) and €158M in the form of ARIZ guarantees.

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

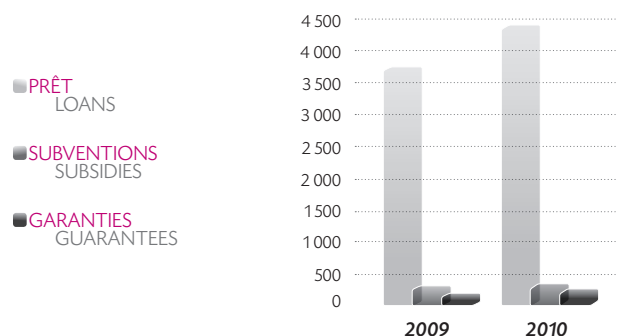
	2008	2009	2010	Ecart - Difference 2010/2009	
				M€	%
PRÊTS¹ - LOANS¹					
Autorisations - Approvals	2 387	3 732	4 313	581	16%
Versements - Disbursements	1 563	1 438	1 828	390	27%
Reste à verser au 31/12 - Undisbursed balance at 31/12	4 798	6 806	9 175	2 369	35%
Encours au 31/12 - Outstanding at 31/12	7 810	7 306	8 569	1 263	17%
SUBVENTIONS² - SUBSIDIES²					
Autorisations - Approvals	238	262	261	-1	-1%
Versements - Disbursements	412	289	329	40	14%
Reste à verser au 31/12 - Undisbursed balance at 31/12	1 051	1 015	930	-85	-8%
PARTICIPATIONS - EQUITY STAKES					
Autorisations - Approvals	0	21	0	-21	-100%
Versements - Disbursements	0	0	21	21	
GARANTIE DONNÉES - GUARANTEES PROVIDED					
Autorisations - Approvals	26	104	158	54	51%
Encours - Outstanding	63	149	167	18	12%

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 et à ses risques.

¹ Information about loans does not include the situation of loans from the AFD to PROPARGO. ² Subsidies within the framework of debt conversion mechanisms (including as part of the HIPC.

² Subsidies within the framework of debt conversion mechanism (including as part of 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.

Evolution des engagements sur prêts, subventions et garanties dans les pays étrangers Changes in commitments for loans, subsidies and guarantees



Les autorisations globales dans les pays étrangers ont connu, en 2010, une croissance de + 613 M€ (soit + 15 % par rapport aux autorisations 2009), marquée par une forte augmentation des activités courantes (+ 708 M€, soit + 30 %) et par un recul des activités sur mandats spécifiques (-96 M€, soit -67 %, en raison de l'absence de prêts d'ajustement structurel en 2010). L'activité courante a progressé principalement du fait des prêts concessionnels (+ 749 M€, soit + 30 %) et des activités de garanties (+ 54 M€, soit + 51 %), mais aussi par la reprise de l'activité de financement des ONG (41 M€ en 2010).

Les versements effectués au cours de l'année 2010 sont en forte croissance par rapport à 2009 (+ 430 M€, soit + 25 %) ; ils s'élèvent, cette année, à 2 178 M€ contre 1 727 M€ en 2009¹. Cette croissance s'explique en grande partie par les décaissements importants, effectués en 2010, sur les prêts souverains avec concessionnalité indirecte (570 M€ de versements en 2010, contre 40 M€ en 2009). Elle est également liée à l'augmentation des versements sur subventions (+ 40 M€ entre 2009 et 2010, dont + 24 M€ sur l'activité en subventions classiques et 13 M€ sur le financement des ONG).

L'encours des prêts est en forte croissance par rapport à l'exercice antérieur (+ 1 263 M€, soit + 17 %). Cette croissance est essentiellement liée à une augmentation de l'encours en prêts souverains, aux risques de l'AFD, sur l'exercice, de + 1 366 M€.

RÉPARTITION DES AUTORISATIONS ET DES VERSEMENTS PAR TYPE DE CONCOURS

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

En millions d'euros
in € millions

	AUTORISATIONS APPROVALS				VERSEMENTS DISBURSEMENTS
	2008	2009	2010	% SUR TOTAL EN 2010 % 2010 TOTAL	2010
1. ACTIVITÉS COURANTES - ON-GOING OPERATIONS	2 348	3 977	4 685	99%	2 140
SUBVENTIONS ¹ - SUBSIDIES ¹	212	217	173	4%	278
PRÊTS SOUVERAINS CONCESSIONNELS - SOVEREIGN CONCESSIONAL LOANS	1 217	1 847	2 477	52%	1 388
dont prêts avec concessionnalité directe - of which loans with direct concessionality	1 092	1 247	1 610	34%	818
dont prêts avec concessionnalité indirecte - of which loans with indirect concessionality	125	600	866	18%	570
FINANCEMENTS NON SOUVERAINS - NON-SOVEREIGN LOANS	919	1 912	1 994	42%	461
dont prêts concessionnels - of which concessional loans	595	635	755	16%	214
dont prêts non concessionnels - of which non-concessional loans	298	1 151	1 081	23%	226
dont sous-participations à Proparco - of which Proparco sub-participation	131	263	125	3%	110
dont garanties - of which guarantees	26	104	158	3%	
dont participations - of which equity stakes	0	21	0	0%	21
FINANCEMENTS DES ONG - NGO FINANCING	0	0	41	1%	13
2- ACTIVITÉS SUR MANDAT SPÉCIFIQUE² - MANDATE-SPECIFIC ACTIVITIES²	303	142	47	1%	38
SUBVENTIONS D'AIDE BUDGÉTAIRE GLOBALE (ABG) SUBSIDIES FOR GENERAL BUDGET AID (ABG)	24	43	42	1%	38
PRÊTS D'AIDE BUDGÉTAIRE GLOBALE - CRÉDITS-RELAIS LOANS FOR GENERAL BUDGETARY AID - BRIDGING LOANS	277	98	0	0%	0
ACTIONS DE MÉSOFINANCE - MESOFINANCE	2	2	5	0%	1
AUTRES - OTHER	0	0	0	0%	
TOTAL ÉTATS ÉTRANGERS - TOTAL FOREIGN STATES	2 651	4 119	4 731	100%	2 178

⁽¹⁾ Correspond aux subventions projets (hors ONG) pour compte propre, les subventions pour compte de tiers (microfinance) étant exclu du périmètre comptable consolidé (9,5 M€ en 2010)

⁽¹⁾ Consists of project subsidies (excluding NGOs) on AFD's own behalf, subsidies for third parties (Microfinance) being excluded from the consolidated accounting scope (€9.5M in 2010)

⁽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 et à ses risques ⁽²⁾ Subsidies relating to debt conversion mechanisms (including as part of 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

Les activités courantes

Les activités courantes de prêts et subventions augmentent de 18 % entre 2009 et 2010 et passent de 3 851 M€ en 2009 à 4 527 M€ en 2010 ; elles représentent, en 2010, 96 % de l'ensemble des autorisations (contre 94 % en 2009).

In 2010, total approvals in foreign countries grew by €613M (i.e. +15% versus 2009 approvals), marked by a strong increase in on-going activities (by €708M, i.e. +30%) and by a fall in mandate-specific operations (by €96M, i.e. -67%, because of the lack of structural adjustment loans in 2010). On-going operations mainly developed because of concessional loans (up €749M, i.e. +30%) and guarantee operations (up €54M, i.e. +51%), as well as the upturn in NGO financing activity (€41M in 2010).

The disbursements made in 2010 rose strongly versus 2009 (up €430M, i.e. 25%); this year they totalled €2,178M versus €1,727M in 2009¹. This growth is to a large degree attributable to the large disbursements made in 2010, relating to sovereign loans with indirect concessionality (€570M of disbursements in 2010, versus €40M in 2009). It is also linked to the increase in subsidy disbursements (up €40M between 2009 and 2010, including a €24M rise in traditional subsidy activity and a €13M rise in NGO financing).

Loan outstandings rose considerably on the previous year (up €1,263M, i.e. 17%). This growth is mainly linked to the increase over the year in sovereign loan outstandings at AFD's risk, by €1,366M.

BREAKDOWN OF APPROVALS AND DISBURSEMENTS BY TYPE OF AID

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

On-going operations

On-going loan and subsidy operations increased by 18% between 2009 and 2010 and rose from €3,851M in 2009 to €4,527M in 2010; in 2010, they represented 96% of all approvals (versus 94% in 2009).

The change in on-going operations in 2010 is characterised by:

¹ Versements sur subventions relatives aux mécanismes de conversion de dettes (y compris dans le cadre de l'initiative PPTE) retirées du périmètre à partir de 2010, pour 124 M€ (échéances refinancées).

¹ Subsidies relating to debt conversion mechanisms (including as part of the HIPC initiative) withdrawn from the scope as of 2010, totalling €124M (refinanced maturities).

L'évolution en 2010 de l'activité courante se caractérise par :

- une forte hausse des autorisations sous forme de prêts (4 313 M€ en 2010 contre 3 634 M€ en 2009, soit + 19 %), notamment les prêts souverains avec concessionnalité directe (+ 363 M€, soit + 29 %) et indirecte (+ 266 M€, soit + 44 %). L'activité courante de prêts représente, en 2010, 91 % des autorisations de l'AFD dans les pays étrangers, contre 88 % en 2009 ;
- une stabilité en volume des autorisations sous forme de subventions en incluant le financement des ONG (214 M€ en 2010 contre 217 M€ en 2009). À périmètre comparable à 2009, sans ces nouvelles opérations en partenariat avec les ONG, l'activité en subventions de l'AFD connaît, en 2010, une baisse de 20 % (173 M€ en 2010 contre 217 M€ en 2009). L'activité courante de subventions, y compris financement des ONG, représente, en 2010, 5 % des autorisations de l'AFD dans les pays étrangers.
- une augmentation du volume d'autorisations de garanties Ariz qui s'établit, en 2010, à 158 M€, dont 78 M€ en garanties individuelles et 80 M€ en conventions de garanties de portefeuille. Les autorisations Ariz ont augmenté de 50 % par rapport à 2009 (104 M€). 95 % des autorisations portent sur l'Afrique subsaharienne en 2010. À fin 2010, l'encours en garanties données pour les pays étrangers s'élève à 167 M€ ;
- la valeur d'acquisition, au 31 décembre 2010, des participations de l'AFD dans les pays étrangers s'élève fin 2010 à 71,9 M€¹ (54,8 M€ à fin 2009). L'augmentation est liée à la participation prise dans le fonds d'investissement agricole en Afrique pour un montant de 30 MUSD² (FIAA). La valeur nette comptable de ces participations s'établit, fin 2010, à 56,2 M€ (contre 38,1 M€ en 2009).

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 ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi, le ministère des Affaires étrangères et européennes et l'AFD.

En 2010, les autorisations en concours d'aide budgétaire sont constituées uniquement de subventions pour 47 M€ (dont 5 M€ de mésofinance). Aucun prêt relais n'a été octroyé en 2010 (contre un prêt à la République de Côte d'Ivoire de 98 M€ octroyé en 2009). Soit un total de 47 M€ en 2010, contre 142 M€ en 2009.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES AUTORISATIONS DE L'AFD

Présentés par pays bénéficiaire, les autorisations 2010 et 2009 s'analysent comme suit :

- a strong rise in approvals in the form of loans (€4,313M in 2010 versus €3,634M in 2009, i.e. + 19%), notably sovereign loans with direct (€363M, i.e. +29%) and indirect (€266M, i.e. +44%) concessionality. In 2010, on-going loan operations accounted for 91% of AFD's approvals in foreign countries, versus 88% in 2009;
- a stable approval volume in the form of subsidies including NGO financing (€214M in 2010 versus €217M in 2009). With the same scope as in 2009, without these new operations in partnership with NGOs, in 2010, AFD's subsidy activity fell by 20% (€173M in 2010 versus €217M in 2009). In 2010, on-going subsidy operations, including NGO financing, accounted for 5% of AFD's approvals in foreign countries.
- an increase in the volume of Ariz guarantee approvals which, in 2010, stood at €158M, of which €78M in individual guarantees and €80M in portfolio guarantee agreements. Ariz approvals rose by 50% versus 2009 (€104M). 95% of approvals related to Sub-Saharan Africa in 2010. At the end of 2010, outstanding guarantees granted to foreign countries totalled €167M;
- at 31 December 2010, the acquisition price of AFD's equity stakes in foreign countries amounted to €71.9M¹ at the end of 2010 (€54.8M at end-2009). The increase is linked to the equity stake acquired in an African agricultural investment fund in the amount of USD 30M² (FIAA). The net book value of these equity stakes amounted to €56.2M at end-2010 (versus €38.1M in 2009).

Mandate-specific operations

Global budgetary aid (loans and subsidies)

This aid is intended to finance States' economic and financial recovery programmes. The French State lays out the principles while the terms and conditions are reviewed jointly by the Ministry of the Economy, Industry and Employment, the Ministry of Foreign and European Affairs, and the Agence Française de Développement.

In 2010, budgetary aid approvals solely comprised €47M in subsidies (including €5M of mesofinance) No bridging loans were granted in 2010 (compared with the €98M loan to the Republic of Côte d'Ivoire granted in 2009). This makes a total of €47M in 2010, versus €142M in 2009.

GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF AFD APPROVALS

2010 and 2009 approvals, presented by beneficiary country, break down as follows:

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	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Pays - Country								
Algérie - Algeria			0,5	2,4			0,5	2,4
Egypte - Egypt		0,5	134,5	165,0			134,5	165,5
Jordanie - Jordan			147,0	132,8			147,0	132,8
Liban - Lebanon			0,4	34,9		1,0	0,4	35,9
Maroc - Morocco			396,0	360,4			396,0	360,4
Syrie - Syria			7,0	50,6		1,8	7,0	52,3
Territoires palestiniens Palestinian Territories			21,0	20,7		0,4	21,0	21,2
Tunisie - Tunisia			91,4	206,9		2,0	93,4	207,1
Turquie - Turkey			170,0	100,0			170,0	100,0

Suite >>>

¹ Il s'agit de la valeur d'acquisition en euro ou de la contre-valeur euro au 31/12/2010 des participations dans des sociétés installées à l'étranger.

² Participation autorisée en 2009 (21 M€ en contre-valeur) et décaissée en 2010.

¹ This is the acquisition price in euros or their equivalent at 31/12/2010 of equity stakes in companies with a presence abroad.

² Investment approved in 2009 (euro equivalent of €21M) and disbursed in 2010.

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	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Pays - Country								
<i>Yemen</i>			0,8	37,5			0,8	37,5
<i>Multipays - Multi Countries</i>			0,5	7,0		2,5	0,5	9,5
TOTAL MEDITERRANEE - MOYEN ORIENT TOTAL MEDITERRANEAN-MIDDLE EAST	0,0	0,5	969,0	1 118,3	2,0	5,9	971,0	1 124,7
<i>Bénin - Benin</i>		3,0	9,6	30,0	0,3	0,2	9,9	33,2
<i>Burkina Faso</i>	19,5	0,5	40,5	8,5	10,6	10,4	70,6	19,4
<i>Burundi</i>			0,7	0,0			0,7	0,0
<i>Cameroun - Cameroon</i>	0,6		60,5	61,1	19,4	10,4	80,4	71,5
<i>Cap Vert - Cap Verde</i>			10,4	0,5			10,4	0,5
<i>Comores -Comoros</i>	2,0		10,0	0,9			12,0	0,9
<i>Congo</i>			36,0	2,5		4,6	36,0	7,1
<i>Côte d'Ivoire</i>	97,5		0,8	0,0	25,8	16,1	124,1	16,1
<i>Djibouti</i>			0,0	0,0	0,3	3,4	0,3	3,4
<i>Ethiopie - Ethiopia</i>			30,0	0,3	0,4		30,4	0,3
<i>Gabon</i>			16,2	16,6	0,6	11,5	16,8	28,0
<i>Ghana</i>		0,3	0,8	54,5	0,2	5,0	0,9	59,7
<i>Guinée - Guinea</i>			0,4	1,5	0,4	1,1	0,8	2,6
<i>Guinée Bissau- Guinea Bissau</i>	3,0		0,0	0,0			3,0	0,0
<i>Kenya</i>			224,4	236,0	5,0	1,0	229,4	237,0
<i>Madagascar</i>	6,5	0,8	14,7	5,7	9,1	29,7	23,9	36,1
<i>Mali</i>		10,0	25,9	46,2	7,2	2,4	39,5	58,6
<i>Maurice - Mauritius</i>			230,0	20,4	1,4	5,9	231,4	26,3
<i>Mauritanie - Mauritania</i>		3,5	75,6	20,8		2,0	75,6	26,3
<i>Mozambique</i>		0,5	56,4	0,0	1,4		57,8	0,5
<i>Namibie - Namibia</i>			7,0	0,0		10,0	7,0	10,0
<i>Niger</i>	5,0	3,0	11,4	1,9			16,4	4,9
<i>Nigeria</i>			0,0	196,9			0,0	196,9
<i>Ouganda - Uganda</i>			0,0	83,5	2,2	0,1	2,2	83,6
<i>République d'Afrique du Sud Republic of South Africa</i>			389,4	360,5			389,4	360,5
<i>République Centrafricaine Central African Republic</i>	2,0		0,6	5,5			2,6	5,5
<i>République démocratique du Congo Democratic Republic of Congo</i>		1,0	5,0	7,5		0,5	5,0	9,1
<i>Rwanda</i>				15,4		11,0	0,0	26,4
<i>Sao - Tome</i>			0,0	0,7			0,0	0,7
<i>Sénégal - Senegal</i>		0,3	84,8	79,4	14,0	10,9	98,8	90,6
<i>Tanzanie - Tanzania</i>			0,0	0,0	0,4	2,8	30,9	3,3
<i>Tchad - Chad</i>			11,0	2,3		3,2	11,0	5,5
<i>Togo</i>	4,0	3,0	9,8	5,7	3,1	0,5	16,9	9,1
<i>Zambie</i>			0,0	53,1			0,0	53,1
<i>Zimbabwe</i>			0,0	0,0		7,5	0	0
<i>Multipays - Multi-countries</i>		0,3	155,5	146,6			155,5	154,4
TOTAL AFRIQUE SUBSAHARIENNE TOTAL SUB-SAHARAN AFRICA	140,1	26,0	1 547,6	1 464,9	101,9	150,2	1 789,6	1 641,1
<i>Brésil - Brazil</i>			133,3	160,2		0,2	133,3	160,4
<i>Colombie - Colombia</i>			100,0	296,2			100,0	296,2
<i>Haïti - Haïti</i>	2,0	20,0	21,1	7,5		0,7	23,1	28,3
<i>Jamaïca - Jamaica</i>			16,0	11,1			16,0	11,1
<i>Mexico - Mexico</i>			185,0	304,0			185,0	304,0
<i>Pérou - Peru</i>				0,3			0,0	0,3
<i>République Dominicaine - Dominican Republic</i>			17,8	28,5	0,3	0,5	18,1	29,0
<i>Multipays - Multi-countries</i>			1,0	200,0			1,0	200,0
TOTAL CARAÏBES ET AMÉRIQUE LATINE TOTAL LATIN AMERICA AND CARIBBEAN	2,0	20,0	474,2	1 007,9	0,3	1,5	476,5	1 029,3
<i>Afghanistan</i>			14,0	12,7			14,0	12,7

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	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Pays - Country								
Cambodge - Cambodia			0,0	0,4			0,0	0,4
Chine - China			120,0	103,0			120,0	103,0
Inde - India			133,6	127,4		0,2	133,6	127,6
Indonésie - Indonesia			319,1	244,8			319,1	244,8
Laos			17,2	0,4			17,2	0,4
Maldives			0,0	0,0			0,0	0,0
Pakistan			57,3	68,4			57,3	68,4
Philippines			150,0	0,0			150,0	0,0
Sri Lanka			0,2	35,0			0,2	35,0
Thaïlande - Thailand			0,0	30,0			0,0	30,0
Vanuatu			0,4	0,0			0,4	0,0
Vietnam			62,5	172,1			62,5	172,1
Multi-countries			2,0	3,2			2,0	3,2
TOTAL ASIE, PACIFIQUE TOTAL ASIA-PACIFIC	0,0	0,0	876,3	797,5	0,0	0,2	876,3	797,7
INTER-ETATS / INTER STATES			5,2	138,5			5,2	138,5
TOTAL - GRAND TOTAL	142,1	46,5	3 872,3	4 527,0	104,2	157,7	4 118,7	4 731,3

⁽¹⁾ 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 et à ses risques

⁽¹⁾ Subsidies within the framework of debt conversion mechanisms (including as part of 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 2010, la zone prioritaire d'intervention de l'Agence puisque les autorisations y représentent 35 % du total des autorisations de l'AFD. Elle concentre ainsi 56 % des aides budgétaires, 95 % des garanties données et 32 % des prêts et subventions de l'Agence. Le total de l'aide pour l'Afrique au sud du Sahara atteint, en 2010, un volume de 1,6 milliard d'euros. Les subventions dans cette zone restent concentrées sur les 14 pays pauvres prioritaires définis par le CICID de juin 2009¹ : 56 % du total des subventions autorisées en 2010 l'ont été dans ces pays ; la tendance s'accroît puisque cette part était de 51 % en 2009. À noter, qu'en volume, l'Afrique du Sud est le premier pays bénéficiaire des financements de l'AFD en 2010, avec 360,5 M€ autorisés.

L'activité dans les pays de la zone Asie Pacifique connaît un léger recul, les autorisations dans la zone passant de 876 M€ en 2009 à 798 M€ en 2010, essentiellement du fait du recul cette année des autorisations en Indonésie (pays émergent, avec un mandat de protection des biens publics mondiaux), et aux Philippines (pays à mandat croissance verte et solidaire). La zone Asie Pacifique représente 17 % des autorisations de l'Agence en 2010. L'activité en faveur de la zone Méditerranée et Moyen-Orient est, quant à elle, en forte croissance, puisqu'elle atteint 1 125 M€ en 2010, contre 971 M€ en 2009, soit une augmentation de 16 %. La part de cette zone reste, cependant, stable dans les financements de l'Agence et s'établit, en 2010 comme en 2009, à 24 % des autorisations totales.

La croissance des autorisations en faveur de la zone Amérique Latine et Caraïbes est très forte en 2010, pour la seconde année consécutive, puisque les financements y atteignent 1 029 M€ en 2010, et ont plus que doublé sur cette zone en un an (477 M€ en 2009). Elle est liée principalement à l'activité au Brésil, ainsi qu'en Colombie et au Mexique, deux pays à mandat de "croissance verte et solidaire". La zone Amérique latine et Caraïbes représente 22 % des financements en 2010.

Les pays de la zone franc ont bénéficié en 2010 de 9 % de l'ensemble de l'activité courante en prêts et subventions, contre 12 % en 2009. Leur part est en diminution au profit des zones Amérique latine et Caraïbes ainsi que de la zone Méditerranée et Moyen-Orient.

Les pays de la ZSP bénéficient toujours d'une part significative de l'aide

In 2010, Sub-Saharan Africa remained the priority zone for the Agency, as approvals there represented 35% of AFD's total approvals. The region accounts for 56% of the budgetary aid, 95% of the guarantees granted and 32% of the loans and subsidies given by the Agency. Last year, total aid for Sub-Saharan Africa reached a volume of €1.6 billion. Subsidies in this region remain focused on 14 priority countries defined at the CICID meeting of June 2009¹: 56% of the total subsidies approved in 2010 were approved in these countries. This trend has developed as this share was 51% in 2009. Note that by volume, South Africa was the foremost beneficiary country of AFD financing in 2010, with €360.5M approved.

Activity in the countries of the Asia Pacific region fell slightly, with approvals in this zone decreasing from €876M in 2009 to €798M in 2010, mainly because of the fall this year in approvals in Indonesia (an emerging country with a Global Public Goods protection mandate) and the Philippines (country with a green and solidarity-based growth mandate). The Asia Pacific zone represented 17% of the Agency's approvals in 2010.

Operations in the Mediterranean and Middle East zone, for their part, grew strongly, reaching €1,125M in 2010, versus €971M in 2009, making a 16% increase. This zone's share of the Agency's loans remained stable, however, accounting for 24% of total approvals in both 2010 and 2009.

Growth in approvals in Latin America and the Caribbean was very strong in 2010, for the second year running, as loans reached €1,029M in this region in 2010 and more than doubled in one year (€477M in 2009). This is mainly due to activity in Brazil, as well as in Colombia and Mexico, which are two countries with a "green and solidarity-based growth" mandate. The Latin American and Caribbean zone represented 22% of financing in 2010.

In 2010, free-trade zone countries benefited from 9% of all on-going loan and subsidy operations, versus 12% in 2009. The share fell in favour of the Latin America and Caribbean zones and the Mediterranean and Middle East zone.

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

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

en prêts, subventions et participations (46 % en 2010), même si celle-ci est inférieure à celle des années antérieures (51 % en 2009 et 58 % en 2008). Cette évolution souligne la montée en puissance de l'activité de financement de projets de l'AFD dans des pays émergents et récemment entrés dans son champ d'intervention. Ainsi, 16 % des autorisations en prêts et subventions de 2010 concernent les pays pour lesquels l'AFD a un mandat "bien publics mondiaux". Quant aux pays à mandat "croissance verte et solidaire", ils représentent 14 % de ces autorisations en 2010 (contre 11 % en 2009).

Enfin, la répartition de l'aide en prêts, subventions et participations en 2010 reste stable par rapport à 2009 : 33 % pour les pays les moins avancés et 59 % pour les pays à revenu intermédiaire.

■ ACTIVITÉS DANS L'OUTRE-MER

L'activité de prêts dans l'Outre-mer s'élève à 503 M€ en 2010, en croissance de + 14 % par rapport à 2009. Les versements progressent également de + 26 % pour atteindre 449 M€ (356 M€ en 2009).

Les restes à verser croissent de 5 % et représentent un montant équivalent à une année d'autorisations environ, soit 564 M€.

L'encours de l'AFD dans les collectivités d'Outre-mer en 2010 est en très légère progression par rapport à l'encours à fin 2009 (2 818 M€ en 2010, soit + 3 %).

Enfin, la valeur d'acquisition, au 31 décembre 2010, des participations de l'AFD dans l'Outre-mer s'élève, fin 2010, à 4,2 M€, en stabilité par rapport à 2009. La valeur nette comptable de ces participations s'établit, fin 2010, à 3,0 M€ (contre 3,4 M€ en 2009).

VOLUME GLOBAL DES AUTORISATIONS, DES VERSEMENTS, DES RESTES À VERSER ET DES ENCOURS DES ACTIVITÉS DE PRÊTS ET DOTATIONS (EN MILLIONS D'€)

En millions d'euros - in € millions

	2008	2009	2010	Ecart - Differences 2010/2009	
AUTORISATIONS - APPROVALS	533	441	503	61	14%
DOM et collectivités de Mayotte et St-Pierre & Miquelon ¹ French Overseas Depts and Mayotte and St Pierre et Miquelon	348	251	266	15	6%
Collectivités du Pacifique - French administrative districts of the Pacific	185	190	236	47	25%
VERSEMENTS - DISBURSEMENTS	423	356	449	93	26%
DOM et collectivités de Mayotte et St-Pierre & Miquelon French Overseas Depts and Mayotte and St Pierre et Miquelon	242	247	246	-1	-1%
Collectivités du Pacifique - French administrative districts of the Pacific	181	109	203	94	87%
RESTES À VERSER AU 31/12 - UNDISBURSED BALANCE AT 31/12	469	535	564	29	5%
DOM et collectivités de Mayotte et St-Pierre & Miquelon French Overseas Depts and Mayotte and St Pierre et Miquelon	344	332	335	3	1%
Collectivités du Pacifique - French administrative districts of the Pacific	125	204	229	26	13%
ENCOURS AU 31/12 - OUTSTANDING AT 31/12	2 773	2 746	2 818	72	3%
DOM et collectivités de Mayotte et St-Pierre & Miquelon French Overseas Depts and Mayotte and St Pierre et Miquelon	1 585	1 613	1 661	48	3%
Collectivités du Pacifique - French administrative districts of the Pacific	1 189	1 134	1 157	24	2%

¹En 2008, les 6 M€ de dotation en capital investissement à la Réunion, ainsi que 0,5 M€ de dotation au fonds de garantie de Mayotte ont été rajoutés dans le tableau

¹In 2008, €6M for capex funding in Reunion as well as €0.5M in funding to the Mayotte guarantee fund were added to the table.

SUIVI DES AUTORISATIONS (EN MILLIONS D'€)

Le volume des autorisations de l'AFD dans l'Outre-mer, hors garanties, s'élève à 503 M€ en 2010. La majorité des concours (53 %, soit 266 M€) a été octroyée dans les départements d'Outre-mer et les collectivités de Mayotte et de Saint-Pierre-et-Miquelon.

Les produits concessionnels constituent 69 % des concours octroyés. Ils se décomposent en 283 M€ de prêts en PCL (prêts aux collectivités locales) contre 226 M€ en 2009 et 64 M€ de prêts aidés à l'investissement (refinancement bonifié d'établissements de crédit) contre 78 M€ en 2009. Les prêts PCL représentent 56 % du total de l'activité de prêts et dotations dans l'Outre-mer en 2010.

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

The Priority Solidarity Zone countries still benefit from a significant proportion of loan, subsidy and investment aid (46% in 2010), although this share was down on previous years (51% in 2009 and 58% in 2008). This change underscores the increase in AFD's project financing activity in emerging economies that have recently entered its geographic scope of activity. As such, 16% of 2010 loan and subsidy approvals were made in countries for which AFD has a Global Public Goods mandate. Countries with a green and solidarity-based growth mandate represented 14% of these approvals in 2010 (versus 11% in 2009).

Lastly, the breakdown of loan, subsidy and investment aid in 2010 was stable compared with 2009: 33% for least-developed countries and 59% for medium-range income countries.

■ ACTIVITIES IN THE FRENCH OVERSEAS TERRITORIES

Lending activity in the French Overseas Territories amounted to €503M in 2010, up 14% compared to 2009. Disbursements also rose, by 26%, to reach €449M (€356M in 2009).

Balances to be disbursed grew 5 % and represented a total equivalent to approximately one year of approvals, i.e. €564M.

AFD's outstandings in the French Overseas Territories in 2010 increased very slightly compared to outstandings at end-2009 (€2,818M in 2010, i.e. +3%).

Finally, the acquisition price of AFD's investments in the French Overseas Territories totalled €4.2M at 31 December 2010, remaining stable versus 2009. The net book value of these investments at end-2010 amounted to €3.0M (versus €3.4M in 2009).

TOTAL VOLUME OF LOAN AND GRANT ACTIVITY APPROVALS, DISBURSEMENTS, BALANCES TO BE DISBURSED AND OUTSTANDINGS (IN MILLIONS OF EUROS)

FOLLOW-UP OF APPROVALS (IN MILLIONS OF EUROS)

The volume of AFD's approvals in the French Overseas Territories, excluding guarantees, stood at €503M in 2010. Most of the aid (53%, i.e. €266M) was granted in the French Overseas Departments and the territories of Mayotte and Saint-Pierre-et-Miquelon.

Concessional products represented 69% of aid. These were made up of PCLs (loans to local authorities) amounting to €283M versus €226M in 2009 and subsidised investment loans, i.e. subsidised refinancing of credit institutions (€64M versus €78M in 2008). PCL loans made up 56% of all loan and grant activity in the French Overseas Territories in 2010.

As part of its management and representation responsibilities in the French Overseas Territories, AFD manages a portfolio for Crédit Foncier

foncier de France, un portefeuille de 52 M€ à fin 2010 (contre 66 M€ en 2009). Au titre de l'activité de représentation d'Oseo, 284 M€ d'autorisations ont été octroyés en 2010, contre 322 M€ en 2009.

de France, which totalled €52M at end-2010, compared to €66M in 2009. As Oseo's representative, €284M in approvals were granted in 2010, compared to €322M in 2009.

DÉCOMPOSITION PAR GÉOGRAPHIE (EN MILLIONS D'€)

BREAKDOWN BY REGION (IN MILLIONS OF EUROS)

	AUTORISATIONS APPROVALS			ECART - DIFFERENCE 2010/2009	
	2008	2009	2010	M€	%
DOM ET COLLECTIVITÉS DE MAYOTTE ET ST PIERRE ET MIQUELON FRENCH OVERSEAS DEPTS AND MAYOTTE AND ST PIERRE ET MIQUELON	348	251	266	15	6%
Guadeloupe	60	40	64	24	59%
Guyane - French Guiana	96	38	47	9	24%
Martinique	75	45	75	31	69%
Réunion - Reunion	100	97	49	-48	-50%
Mayotte	13	23	28	5	24%
St-Pierre & Miquelon	4	3	3	0	11%
Multipays DOM - French Overseas Depts multi-countries	0	6	0	-6	ns
COLLECTIVITÉS DU PACIFIQUE - FRENCH ADMINISTRATIVE DISTRICTS OF THE PACIFIC	185	190	236	47	25%
Nouvelle Calédonie - New Caledonia	54	144	123	-21	-15%
Polynésie française - French Polynesia	131	45	113	68	149%
	533	441	503	61	14%

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	
	2008	2009	2010	M€	%
ACTIVITÉS COURANTE¹ - LOAN ACTIVITIES AND SUBSIDIES¹	617	560	612	52	9%
PRÊTS - LOANS	527	440	503	62	14%
Secteur public - Public sector	385	347	437	90	26%
PCL - PCL	327	226	283	57	25%
PNC - PNC	58	121	154	33	27%
Secteur privé - Private sector	141	93	66	-27	-29%
Financement direct - Direct financing	111	78	64	-15	-19%
Banques - Banks	30	15	0	-15	-100%
Autres ² - other ²	0	0	2	2	-
GARANTIES - GUARANTEES	84	119	109	-11	-9%
Fonds DOM - DOM Funds	81	76	92	16	21%
Fonds de garantie Mayotte et SPM Guarantee fund for Mayotte and French administrative districts of the Pacific	2	2	5	3	147%
Plan de relance PME ² - Stimulus plan for SMEs ³	0	40	12	-28	-69%
Dotations (capital invest, microfinance...) ¹ - grants (investment capital, microfinance, etc.) ¹	1	1	0	-1	-100%
PARTICIPATIONS¹ - GRANTS (INVESTMENT CAPITAL, MICROFINANCE, ETC.)¹	6	0	0	0	-

¹ En 2008, 6 M€ de dotation en capital investissement à la Réunion, ainsi que 0,5 M€ de dotation au fonds de garantie de Mayotte ont été rajoutés dans le tableau dans un souci d'harmonisation des données.

² Sous-participation AFD à Proparco en 2010. ³ Correction en 2010 du plan de relance PME de 2009 (+1,5M€). ⁴ Les garanties présentées ci-dessus ne tiennent pas compte des autorisations de la Sogefom (15 M€ en 2010), présentées au chapitre 15 Activité des autres filiales.

¹ In 2008, the €6M grant of investment capital to Reunion, and the €0.5M grant to the Mayotte guarantee fund, were added to the table. ² Sub-participation granted by the AFD to Proparco in 2010.

³ Adjustment in 2010 of the 2009 SME stimulus plan (€+1.5M). ⁴ The guarantees presented above do not include Sogefom approvals (€15M in 2010), presented in chapter 15 Operations of other subsidiaries.

■ 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.

– Les emprunts auprès du Trésor : l'AFD contracte auprès du Trésor des

■ 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.

– Loans from the French Treasury: AFD takes out 30-year loans from

emprunts d'une durée de 30 ans.

- **Les ressources à conditions de marché** : l'AFD lève des emprunts obligataires sur les marchés financiers, sans intervention de l'État, ou utilise ses propres disponibilités.

Le volume d'émissions obligataires pour l'exercice 2010 s'élève à 2 879 M€.

L'AFD a émis 6 emprunts obligataires au cours de l'année :

- un emprunt public de 1 milliard d'€, de maturité 10 ans,
- deux emprunts public de 1 milliard d'USD chacun, respectivement de maturités 5 et 3 ans, pour un montant total équivalent à 1 568 M€,
- deux emprunts publics en francs suisse, respectivement 200 millions de CHF de maturité 15 ans et 100 millions de CHF de maturité 19 ans, pour un montant total équivalent à 211 M€ ;
- un emprunt, sous forme de placement privé, de 100 M€ de maturité 10 ans

L'emprunt d'un milliard d'€ à 10 ans a été affecté à hauteur de 335 M€ au financement des opérations FMI en cours (Facilité pour la réduction de la pauvreté et la croissance).

LES AUTRES ACTIVITÉS

■ LES ACTIVITÉS POUR COMPTE DE TIERS

Selon l'article R516-7 du Code monétaire et financier relatif aux statuts de l'AFD, l'Agence gère pour le compte de l'État et aux risques de celui-ci des opérations financées sur le budget de l'État. Les termes de ces opérations font l'objet de conventions spécifiques avec les ministères concernés. Par ailleurs, selon l'article R516-8, l'AFD est autorisée à effectuer des activités pour le compte d'autres tiers (Communauté européenne, institutions ou organismes internationaux...). La rémunération de l'AFD est généralement calculée sur la base d'indicateurs liés à l'activité.

Les activités pour compte de tiers réalisées par l'Agence peuvent se décliner ainsi :

- **Activités de payeur** : Fonds de solidarité prioritaire (MAEE), Fonds européen de développement (FED).
- **Activités de gestion déléguée de prêts ou subventions** : L'AFD gère le Fonds d'étude et d'aide au secteur privé (FASEP), les programmes de coopération déléguée (MAEE). L'Agence participe à la gestion du Fonds français pour l'environnement mondial (FFEM), de la Caisse d'investissement des départements d'Outre-mer (CIDOM). Elle se voit confier la délégation de crédits de la Commission européenne, et gère des projets en cofinancement (KfW, DFID, Coopération suisse). L'AFD s'occupe également du Fonds de solidarité pour le développement (FSD), alimenté par la surtaxe sur les billets d'avion, affecté à la facilité internationale d'achats de médicaments (UnitAid). L'Agence porte, pour le compte de l'État, l'engagement français dans la facilité financière internationale pour la vaccination (IFFim). Depuis 2008, l'AFD a mis en place pour le compte de l'État différentes opérations ayant trait au développement solidaire suite à la signature d'une convention-cadre de partenariat avec le ministère de l'Intérieur, de l'Outre-mer et des Collectivités territoriales et de l'Immigration.
- **Activité de gestion de fonds de garantie** : fonds de garantie Maroc (FGM), FASEP garantie, fonds de garantie malgache, fonds de garantie habitat dans l'Outre-mer.
- **Gestion de la contribution** de la France à la Facilité pour la réduction de la pauvreté et l'amélioration de la croissance (FRPC) et à la Facilité de protection contre les chocs exogènes (FCE) du FMI.

■ PRODUCTION INTELLECTUELLE

LES PRESTATIONS DE CONSEIL ET LA PRODUCTION INTELLECTUELLE

L'activité de production intellectuelle de l'AFD contribue à la définition des politiques de développement de la France et de ses partenaires, en devenant un outil de dialogue tant avec la société civile qu'avec la mouvance des structures institutionnelles, des bailleurs de fonds, du monde de l'entreprise et des ONG. Grâce, notamment, à son activité de production intellectuelle, l'AFD est ainsi devenue un acteur significatif des échanges intellectuels entre le Nord et le Sud, devenant, en appui aux tutelles, une force de proposition et un vecteur d'influence sur les thématiques opérationnelles de l'APD.

L'année 2010 a été marquée par une consolidation des activités, après la croissance particulièrement soutenue des derniers exercices (9 M€

the French Treasury.

- **Market-rate resources**: AFD raises funds on the bond markets without the intervention of the State or uses its own available cash.

Its bond issues totalled EUR 2,879M in 2010.

AFD made 6 bond issues over the year:

- a 10-year maturity EUR 1 billion public issue,
- two public issues of USD 1 billion each, with respective maturities of 5 and 3 years, for a total amount equivalent to EUR 1,568M,
- two public issues in Swiss francs, of CHF 200 million with a 15-year maturity and CHF 100 million with a 19-year maturity, for a total amount equivalent to EUR 211M,
- an issue, in the form of a private placement, of EUR 100 million, with a 10-year maturity.

€335M of the 10-year borrowing of €1 billion was charged to the financing of current IMF operations (Poverty Reduction and Growth Facility).

OTHERS ACTIVITIES

■ ACTIVITIES ON BEHALF OF THIRD PARTIES

In accordance with Article R516-7 of the French Monetary and Financial Code relating to AFD's bylaws, 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 specific agreements with the appropriate ministries. Moreover, according to Article R516-8, AFD is authorised to carry out activities on behalf of third parties such as the European Community and various international organisations and institutions. AFD's remuneration is generally calculated based on indicators linked to its activity.

Activities for third parties carried out by the Agency break down as follows:

- **Paymaster activities**: Priority Solidarity Fund (French Ministry of Foreign and European Affairs - MAEE) and European Development Fund (EDF).
- **Delegated management of loans and subsidies**: AFD manages the Private Sector Aid and Research Fund (FASEP) and the delegated co-operation programmes (MAEE). The Agency participates in the management of the French Global Environment Fund (FFEM) and the Investment Fund for the French Overseas Departments (CIDOM). It has also been entrusted with the delegation of European Commission loans and manages jointly financed projects (KfW, DFID, Coopération Suisse). In addition, AFD manages the Solidarity Fund for Development (FSD), financed by a tax on plane tickets, allocated to the international drug purchasing facility (UnitAid). Furthermore, the Agency represents the State in its commitment to IFFim, the international financial facility for vaccinations. Finally, since 2008, AFD has set up various solidarity-based development operations on the State's behalf following the signing of a framework partnership agreement with the Ministry of the Interior, the French Overseas Departments and Territories and Immigration.
- **Guarantee fund management activity**: Morocco guarantee fund (FGM), FASEP guarantee fund, Madagascar guarantee fund, housing guarantee fund for the French Overseas Territories.
- **Management of the contribution** by France to the IMF's Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF) and its Exogenous Shocks Facility (ESF).

■ INTELLECTUAL PRODUCTION

CONSULTING AND INTELLECTUAL PRODUCTION

AFD's intellectual production activity helps to define the development policies of France and its partners, by becoming an instrument for communication both with civil society and opinion leaders within institutional structures, backer organisations, the business world and NGOs. Thanks, in particular, to its intellectual production activity, AFD has become a major player in intellectual exchanges between the North and the South, able to suggest ideas and exert influence on operational themes linked to Public Development Aid.

2010 was marked by a consolidation of operations, after the particularly sustained growth of recent years (€9M dedicated to this production in 2003, €34.1M in 2009).

consacrés à cette production en 2003, 34,1 M€ en 2009).

- Des études de recherche, évaluatives et prospectives ont été conduites en phase avec les grandes orientations stratégiques de l'AFD :
 - examen de programmes portant sur plus de quatre-vingt études majeures (s'ajoutant à la gestion courante de quelque soixante-dix études pluriannuelles engagées les années précédentes) ;
 - des études de risque macroéconomique et de risque pays (notamment des missions d'analyse de risque pays dans des nouvelles géographies d'intervention de l'Agence) ;
 - effort soutenu en matière de capitalisation d'expériences grâce aux évaluations.
- Outre l'alimentation des thématiques phares de l'AFD, les nouvelles études ont été lancées sur les thématiques répondant aux grandes réflexions en cours et regroupées en 6 programmes principaux :
 - politique publique d'aide au développement et financement du développement ;
 - lien entre climat et développement durable (problématiques de l'atténuation des effets du changement climatique et de l'adaptation à ceux-ci) ;
 - approfondissement de la connaissance des principales géographies de l'AFD ;
 - enjeux de population ;
 - sécurité alimentaire et gestion des ressources naturelles ;
 - commerce et développement.
- L'organisation de séminaires et de conférences s'est activement poursuivie avec, en particulier, deux symposiums majeurs, d'ampleur internationale (Forum des innovations financières pour le développement, en mars 2010 – qui a rassemblé plus de 1 200 participants venant de 70 pays, et EUDN (European Development Research Network) en décembre 2010, sur le thème de la mesure du développement, auquel ont assisté plus de 1 000 personnes de 30 pays) ainsi qu'une trentaine de conférences thématiques.
- Le système des publications scientifiques a été refondu en plusieurs collections destinées à mieux rendre compte du rôle joué par l'Agence dans les débats scientifiques et publics sur le développement : (i) Focales, destinée à rendre compte des expériences de terrain menées, dans les pays en développement, par l'AFD ou ses partenaires, (ii) À Savoir, qui rassemble des revues de littérature ou des états des connaissances sur une question présentant un intérêt opérationnel, (iii) Recherche, présentant des travaux de recherche initiés et pilotés par l'AFD, (iv) la série Macroéconomie et développement, qui a pour vocation de présenter les travaux menés par la division d'analyse macroéconomique et du risque pays. 17 publications ont été réalisées dans ces nouvelles collections ainsi que 24 documents de travail, 17 rapports d'évaluation ex-post, 4 savoirs communs, 2 publications paroles d'acteur sur les États fragiles et sur les villes. Deux périodiques sont publiés : Afrique contemporaine et Regards sur la Terre (élaboré conjointement avec l'IDDRI et TERI).
- Des partenariats ont continué à être noués avec les entreprises (dont chantier Base of the Pyramid), les fondations philanthropiques ainsi qu'avec les institutions bi- et multilatérales (dossier sur l'architecture des outils bi- et multilatéraux).

FORMATION : LE CENTRE D'ÉTUDES FINANCIÈRES, ÉCONOMIQUES ET BANCAIRES (CEFEB)

Le CEFEB est le département de formation du Groupe AFD et, à ce titre, a pour vocation de mettre en œuvre la politique de renforcement des capacités et de formation du Groupe à destination de ses partenaires du Nord et du Sud. Il constitue également l'instrument privilégié de formation interne et d'intégration pour l'ensemble du personnel du siège et du réseau. En 2010, le CEFEB a commencé à mettre en œuvre son nouveau plan d'orientation stratégique, axé autour du projet d'Université d'entreprise du Groupe AFD au service de sa clientèle, de ses partenaires et du personnel. À signaler, au titre de 2010, le lancement de la procédure de renouvellement de l'habilitation du Master MOPP (maîtrise d'ouvrage publique et privée - cycle de formation longue du Cefeb) et du master « développement durable » conduits en partenariat avec le CERDI (Centre d'études et de recherche sur le développement international), pour une nouvelle période de quatre ans à partir de 2012, ainsi que la signature, le 16 septembre 2010, d'une convention de financement de 3 M€ avec la DBSA (Development Bank of South Africa) pour la mise en œuvre de la Plateforme panafricaine de renforcement des capacités.

- Evaluative and forward-looking research studies were conducted in line with AFD's main strategies:
 - examination of programmes covering more than eighty major studies (added to the current management of some seventy multi-annual studies begun in previous years);
 - macroeconomic and country risk studies (notably country risk analysis assignments in new zones of operation for the Agency);
 - sustained effort to capitalise on experience through evaluations.Aside from developing AFD's flagship themes, the new studies launched covered themes relating to current major areas of discussion grouped into 6 main programmes:
 - public development aid and financing policy;
 - the link between the climate and sustainable development (mitigation of, and adaptation to, climate change effects);
 - broadening knowledge of the main regions where AFD operates;
 - population issues;
 - food security and natural resource management;
 - trade and development.
- The organisation of seminars and conferences actively continued with, in particular, two major international symposia (Financial Innovation for Development Forum in March 2010, which was attended by more than 1,200 participants from 70 countries, and EUDN (European Development Research Network) in December 2010, on the theme of development measurement, with 1,000 attendees from 30 countries), as well as some thirty themed conferences.
- The scientific publication system has been reshaped into several collections intended to more effectively report on the role played by the Agency in scientific and public debates on development: (i) Focales, designed to report on field experiments, conducted by AFD or its partners, in developing countries, (ii) À Savoir, which compiles literature reviews and reviews of the current state of the art in an area of operational interest, (iii) Recherche, which presents the research work initiated and managed by AFD, (iv) the Macroéconomie et développement series, whose role is to present the work of the macroeconomic and country risk analysis division. 17 publications were issued in these new collections, along with 24 working documents, 17 ex-post evaluation reports, 4 joint state of knowledge reports and 2 editions of paroles d'acteur about fragile States and towns. Two periodicals are published: Afrique contemporaine and Regards sur la Terre (produced jointly with the IDDRI and TERI).
- Partnerships have continued to be set up with companies (including the Base of the Pyramid project), philanthropic foundations and bi- and multilateral institutions (report on the architecture of bi- and multilateral setups).

TRAINING: THE CENTRE FOR FINANCIAL, ECONOMIC AND BANKING STUDIES CEFEB

The CEFEB is AFD Group's training department and, as such, its goal is to implement the Group's capacity-building and training policies for its partners in both developed and developing countries. It is also the sole training centre for in-house training and integration for all staff at the head office and in the network.

In 2010, the CEFEB began to implement its new strategic orientation plan, structured around AFD Group's Corporate University project aimed at its clients, partners and staff.

Worthy of note in 2010 was the launch of the procedure to renew accreditation of the MOPP Master's degree (long-term CEFEB training programme in public and private project management) and the Master's degree in "sustainable development" run in partnership with the CERDI (Centre for Studies and Research on International Development), for a new four year period starting in 2012, and the signing, on 16 September 2010, of a €3M financing agreement with the DBSA (Development Bank of South Africa) to implement the Panafrican Capacity Building Platform.

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 59 % et 41 % autres actionnaires privés (26 % organismes financiers français, 11 % 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 (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. § 4.2). Proparco propose une palette complète d'instruments financiers permettant de répondre aux besoins spécifiques des investisseurs privés dans les pays en développement (prêts, fonds propres, garanties et ingénierie financière).

Les autorisations nettes de Proparco en 2010 pour compte propre (hors prêts en sous-participation pour le compte de l'AFD), s'élèvent à 853,4 M€ pour 2010 (contre 786,3 M€ en 2009) et se décomposent de la façon suivante :

- _ des opérations de prêts et de quasi-fonds propres (crédits en comptes courants d'actionnaires, souscriptions d'obligations convertibles, octrois de prêts subordonnés et de prêts participatifs) pour un montant de 690,5 M€¹ (674,8 M€ en 2009) ;
- _ des participations en fonds propres, à hauteur de 157,4 M€ (101,5 M€ en 2009) ;
- _ des investissements dans d'autres titres (obligations convertibles essentiellement) pour 5,5 M€ (10,0 M€ en 2009).

Aucune opération en garantie n'a été autorisée en 2010.

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. 59% of this is held by AFD, while the remaining 41% is held by other private shareholders, including 26% by French financing organisations, 11% by international financial organisations, 3% by investors and 1% by funds and ethical foundations.

Proparco's purpose is to catalyse private investment in developing countries to stimulate growth, promote sustainable development and to reach the Millennium Goals. Proparco finances economically-viable, socially-equitable, environmentally-sustainable and financially-profitable projects. Its sector-focused strategy, adapted to the level of development of each country, is focused on the manufacturing sector, 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 reaching from the large emerging countries to the poorest countries, notably in Africa, with high Corporate Social Responsibility requirements (see paragraph 4.2). Proparco offers a complete range of financial instruments to meet the specific needs of private investors in developing countries (loans, equity, guarantees and financial engineering).

Proparco's net approvals on its own behalf (excluding sub-participation loans on AFD's behalf), amounted to €853.4M in 2010 (versus €786.3M in 2009) and breaks down as follows:

- _ lending and quasi-equity operations (credits in the current accounts of shareholders, subscriptions to convertible bonds, granting of subordinated loans and equity-type loans) for a total of €690.5M (€674.8M in 2009);
- _ equity investments in the amount of €157.4M (€101.5M in 2009);
- _ investments in other securities (mainly convertible bonds) totalling €5.5M (€10.0M in 2009).

No guarantee operations were approved 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	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Pays - Country						
Ghana		6,0				
Mauritanie - Mauritania		2,0				
Nigeria	17,8	24,3				
Sénégal - Senegal	10,2	16,3				
Togo	20,0					
Multi-pays Afrique de l'Ouest - Multiple countries West Africa				10,0		
AFRIQUE DE L'OUEST - WEST AFRICA	48,0	48,6	-	10,0		
Cameroun - Cameroon			2,3			
Djibouti				5,5		
Kenya		20,8	5,5	8,6		
Ouganda - Uganda	29,9					
Tanzanie - Tanzania		6,3	3,2	0,9		
Tchad - Chad	9,1					
AFRIQUE CENTRALE & DE L'EST - CENTRAL AND EAST AFRICA	39,0	27,1	11,0	15,0		
Afrique du Sud - South Africa	61,9	42,7	1,1			
Mozambique		14,7				

Suite >>>

¹ Correspond aux prêts de Proparco dans les États étrangers et l'Outre-mer y compris projets sur ressources d'autres bailleurs (34,4 M€) et hors sous-participations AFD approuvées (127 M€) ou en cours d'approbation au 31 décembre 2010 (78 M€).

¹ Proparco loans in foreign States and the French Overseas Territories, including projects involving the funds of other backers (€34.4M) and excluding AFD sub-participations approved (€127M) or under approval at 31 December 2010 (€78M).

En millions d'euros - in € millions	Prêts - Loans		Fonds propres Equity		Autres titres Other securities	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Pays - Country						
<i>Namibie - Namibia</i>	20,9					
<i>Zimbabwe</i>		15,1				
AFRIQUE CENTRALE & DE L'EST - SOUTHERN AFRICA	39,0	27,1	11,0	15,0		
MULTI PAYS AFRIQUE SUBSAHARIENNE MULTIPLE COUNTRIES SUB-SAHARAN AFRICA	53,5	57,2	38,9	30,2		
<i>Comores</i>		4,0				
<i>Maurice - Mauritius</i>	4,5	30,0		3,8		
OCÉAN INDIEN - INDIAN OCEAN	4,5	34,0	-	3,8		
<i>Algérie - Algeria</i>			2,0			
<i>Egypte - Egypt</i>	13,0	24,4	2,2	8,1		
<i>Irak - Iraq</i>		39,8		7,7		
<i>Jordanie - Jordan</i>	45,1					
<i>Liban - Lebanon</i>	15,0		10,5	10,5		
<i>Maroc - Morocco</i>			3,1	3,0		
<i>Syrie - Syria</i>	14,0			7,5		
<i>Tunisie - Tunisia</i>			2,7	8,0		
<i>Turquie - Turkey</i>	61,5	30,0				
<i>Multi-pays Maghreb Méd. - Multiple countries North Africa and Mediterranean</i>				13,8		
MAGHREB & MÉDITERRANÉE NORTH AFRICA & MEDITERRANEAN	148,6	94,2	20,5	58,6		
<i>Cambodge - Cambodia</i>	12,4		3,8			
<i>Chine - China</i>	8,7			6,0		
<i>Inde - India</i>	41,7	27,5	7,0	8,1		
<i>Indonésie - Indonesia</i>	14,2	27,9				
<i>Laos</i>	18,4					
<i>Mongolie - Mongolia</i>		1,9				
<i>Pakistan</i>	9,8					
<i>Sri Lanka</i>	10,0					
<i>Vietnam</i>	16,3	32,3				
<i>Multi-pays Asie - Multiple countries Asia</i>			7,5	1,9		
ASIE - ASIA	131,5	89,6	18,3	16,0		
<i>Brésil - Brazil</i>	58,8	57,4		5,5		
<i>Guatemala</i>	9,9					
<i>Jamaïque - Jamaica</i>	17,8	34,3	1,7			
<i>Mexique - Mexico</i>		22,1				
<i>Nicaragua</i>		15,4				
<i>Paraguay</i>		37,8				
<i>Pérou - Peru</i>		18,9				
<i>Rép. Dominicaine - Dominican Republic</i>	50,4	11,8				
<i>Multi-pays Amérique Latine - Multiple countries Latin America</i>		68,4		18,3		
AMÉRIQUE LATINE CARAÏBES - LATIN AMERICA, CARIBBEAN	136,9	266,1	1,7	23,8		
<i>Martinique</i>		1,2				
<i>Nouvelle-Calédonie - New Caledonia</i>	15,0					
<i>Polynésie française - French Polynesia</i>	15,0					
<i>Multi DOM - Multiple French Overseas Depts</i>						3,5
COLLECTIVITÉS D'OUTRE-MER - FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	30,0	1,2	-	-	-	3,5
<i>Multi-pays - Multiple countries</i>			10,0		10,0	2,0
MULTI-PAYS - MULTIPLE COUNTRIES	-	-	10,0		10,0	2,0
TOTAL	674,8	690,5	101,5	157,4	10,0	5,5

Les décisions d'autorisation de prêts (hors multi-pays) ont concerné vingt-cinq pays, aux premiers rangs desquels figurent : le Brésil, l'Afrique du Sud, l'Irak, le Paraguay, la Jamaïque et le Vietnam. Proparco a également autorisé un prêt dans une collectivité d'Outre-mer.

Sur cette activité de prêts, les établissements bancaires et financiers ont reçu 53 % du total des autorisations nettes de l'année. Ils portent principalement sur le refinancement des opérations dans les secteurs éligibles au titre des biens publics mondiaux des bénéficiaires, sur la micro-finance, sur le financement de stratégie de croissance, sur le financement à long terme ou sur le renforcement de fonds propres. Les prêts directs aux sociétés ont bénéficié aux secteurs des infrastructures et des mines à hauteur de 29 % des autorisations nettes de l'année. Enfin, les prêts aux activités industrielles, commerciales et de services ont représenté 18 % des autorisations de 2010.

Concernant l'activité de prise de participations, 55 % des autorisations ont bénéficié à des investissements directs, notamment dans des entreprises industrielles et des établissements bancaires, les 45 % restants ayant bénéficié à des fonds d'investissement.

2.1.5 ACTIVITÉS DES AUTRES FILIALES

FISEA

Fisea fait son entrée en 2009 dans le périmètre du groupe AFD.

Le Fonds d'investissement et de soutien aux entreprises en Afrique (Fisea) a été créé en avril 2009. Cette société par actions simplifiée, dotée d'un capital de 60 M€, est détenue à 100 % par l'AFD, Proparco détenant une seule action. Au 31 décembre 2010, le capital a été entièrement libéré.

Les engagements de Fisea en 2010 s'élèvent à 57,2 M€. Ils sont principalement constitués d'investissements dans les secteurs suivants : PME multisectorielles (36 %), environnement (22 %), santé (20 %), microfinance (12 %), microassurance (8 %) et agroalimentaire (1 %). Les fonds d'investissements représentent 20 % des engagements de 2010 et les investissements directs 80 %.

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 2010, trois investissements de 2 MUSD chacun ont été réalisés dans une société chinoise de production de mâts d'éoliennes et dans deux fonds généralistes, l'un chinois et l'autre 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 réglementée.

En 2010, la Sogefom a accordé 300 garanties (contre 513 en 2009) représentant un montant d'autorisations d'environ 15 M€ (contre 26 M€ en 2009). La nette diminution de l'activité de la Sogefom (plus de 40 %) est principalement liée (i) à la crise économique en Polynésie française, (ii) à une pause observée dans les investissements en Nouvelle-Calédonie et à une politique plus prudente du Fonds à l'égard de certains investissements du secteur du BTP et, enfin, (iii) à l'augmentation du taux de commission (0,8 % vs 0,5 %) à compter du 1^{er} janvier 2010 et le volontaire recentrage de l'activité du Fonds sur son cœur de cible, à savoir la TPE.

Au 31 décembre 2010, le montant global des engagements hors bilan de la société s'élève à 70,3 M€ contre 74,9 M€ au 31 décembre 2009.

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

Loans (excluding multiple country loans) were approved in twenty five countries, and particularly Brazil, South Africa, Iraq, Paraguay, Jamaica and Vietnam. Proparco also approved a loan in a French Overseas Territory.

Out of this lending activity, banking and financial establishments received 53% of total net approvals for the year. These mainly concerned the 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 the infrastructure and mining sectors accounted for 29% of net direct loans granted to companies over the year. Lastly, loans for services and industrial and commercial activity represented 18% of loan approvals in 2010. As for investment activity, 55% of approvals benefited from direct investments, particularly in industrial companies and banks, the remaining 45% being provided by investment funds.

2.1.5 ACTIVITIES OF THE OTHER SUBSIDIARIES

FISEA

Fisea joined AFD Group in 2009.

The Fonds d'investissement et de soutien aux entreprises en Afrique (FISEA), providing support to African businesses, was created in April 2009. This simplified joint-stock company, with share capital of €60M, is 100% owned by AFD, with Proparco holding a single share. At 31 December 2010, its capital was fully paid up.

In 2010, Fisea's commitments amounted to €57.2M. These mainly consisted of investments in the following sectors: SMEs in various sectors (36%), the environment (22%), healthcare (20%), microfinance (12%), microinsurance (8%) and agri-business (1%). Investment funds represented 20% of 2010 commitments and direct investments 80%.

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 related to Proparco's activity, 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 were made in a Chinese company producing masts for wind farms and in two general funds, one Chinese and the other Indian.

SOGEFOM

Sogefom (Société de Gestion des Fonds de Garantie Outre-mer), is a company that manages fund guarantees in the French Overseas Territories, providing partial guarantees of financing operations undertaken by credit institutions that are active in the French administrative departments of the Pacific. It particularly seeks to support artisans and SMEs from a wide spectrum of the economy.

AFD manages Sogefom within the framework of a regulated agreement. In 2010, Sogefom granted 300 guarantees (compared with 513 in 2009), representing approvals totalling around €15M (compared with €26M in 2009). The sharp decrease in Sogefom's activity (by more than 40%) is mainly linked (i) to the economic crisis in French Polynesia, (ii) to the apparent suspension of investments in New Caledonia and the more cautious policy adopted by the Fund with regard to certain investments in the building and public works sector and, finally, (iii) to the increase in the commission rate (0.8 % vs. 0.5%) as from 1 January 2010 and the voluntary refocusing of the Fund's activity on its core business, namely very small enterprises.

At 31 December 2010, the total amount of the Company's off-balance sheet commitments totalled €70.3M, compared with €74.9M at 31 December 2009.

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

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 116 M€, déprécié intégralement dans les comptes sociaux de l'AFD.

SOCREDO

Banque généraliste à réseau (28 agences), la Banque Socredo contribue de manière déterminante au développement de la Polynésie française depuis 1959. 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 aérienne Air Tahiti et ATN (Air Tahiti Nui) ainsi que dans le secteur de l'accession à la propriété individuelle.

Depuis de très nombreuses années, la Banque Socredo est le premier établissement bancaire de la place de Papeete avec 44 % de part de marché pour les crédits et 41,3 % pour la collecte des dépôts au 31 décembre 2010. 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'OSCD (Océanienne de conservation sécurisée de données) et enfin l'OCA (Océanienne de centre d'appel). L'ensemble du « Groupe Socredo » représente au 31 décembre 2010 un effectif de 710 personnes dont 553 pour la Socredo elle-même et 157 salariés pour les filiales.

SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES

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

- la promotion et la construction immobilière 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 Simar en Martinique. Le patrimoine locatif de ces deux sociétés totalise 18 177 logements. 907 logements ont été mis en chantier en 2010 ce qui porte le total des logements en cours de construction à 2 435 logements. Les livraisons de l'exercice se sont élevées à 840 logements.

2.1.6_ 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 EUR (hors prime d'émission de 65 M€)

Part détenue par l'AFD : 59,49 %

Co-actionnaires : Établissements de crédit français (21,79 %), entreprises françaises (3,73 %), établissements financiers internationaux (11,16 %)

Total du bilan : 2 537,8 M€

Total situation nette : 534,9 M€

Participations : 393,1 M€

Encours des prêts : 1 860,7 M€

Produit net bancaire : 66,8 M€

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 €116M and are fully written down in AFD's financial statements.

SOCREDO

A general bank with 28 branches, Banque Socredo has played a decisive role in the development of French Polynesia since 1959. Its activities cover 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 Tuamotu, the Marquises and the Australs, in airport transport as a shareholder in the carriers Air Tahiti and ATN (Air Tahiti Nui), as well as the first-time home buyer sector.

For many years, Banque Socredo has been the top banking institution in Papeete, with 44% of the lending market and a 41.3 % deposit market share at 31 December 2010.

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, which sends and receives cash for American Express card holders in the French Pacific), the OSCD (Océanienne de conservation sécurisée de données, a secure data storage centre) and finally OCA (Océanienne de centre d'appel, a call centre). At 31 December 2010, the Socredo Group had a workforce of 710 people, 553 of whom work for Socredo itself and 157 of whom work for a subsidiary.

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 the management of rental buildings 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: the SIC in New Caledonia and the Simar in Martinique. The rental stock of these two companies totals 18,177 dwellings. 907 new homes were started in 2010, which brings the total properties under construction to 2,435. Deliveries over the year equalled 840 new homes.

2.1.6_ INFORMATION ABOUT SUBSIDIARIES

The following information (financial information given 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: EUR 420,048,000 (excluding €65M issue premium) AFD's stake: 59.49%

Other shareholders: French credit institutions (21.79%), French companies (3.73%), international financial institutions (11.16%)

Balance sheet: €2,537.8M

Total net equity: €534.9M

Equity stakes: €393.1M

Loan portfolio: €1,860.7M

Net banking income: €66.8M

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 ayant souscrit une part de son capital

Forme juridique : Société anonyme

Siège social : 5 rue Roland Barthes, Paris 12

Capital : 1 067 328 EUR

Part détenue par l'AFD : 58,69 %

Co-actionnaires : 10 établissements de crédit (41,31 %) dont BCI (3,76 %) Socredo (3,76 %), Banque de Polynésie (7,51 %),

Total du bilan : 41,1 M€

Total situation nette : 16,1 M€

Encours des prêts : N/S

Produit net bancaire : 1,4 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 EUR

Part détenue par l'AFD : 100,00 %

Co-actionnaires : aucun

Total du bilan : 7,6 M€

Total situation nette : 122,3 M€

Encours des prêts : N/S

Produit net bancaire : 0,1 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 EUR

Part détenue par l'AFD : 100,00 %

Co-actionnaires : Proparco détient 1 action Fisea

Total du bilan : 108,9 M€

Total situation nette : 45,3 M€

Encours des prêts : N/S

Participations : 70,7 M€

Produit net bancaire : -6,8 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 EUR

Part détenue par l'AFD : 59,49 %

Co-actionnaires : Propasia est détenue à 100 % par Proparco

Total du bilan : 6,9 M€

Total situation nette : 6,8 M€

Encours des prêts : N/S

Participations : 1,3 M€

Produit net bancaire : -0,1 M€

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 Overseas Territories that have subscribed to a portion of its capital

Legal form: Public limited company (société anonyme)

Head office: 5 rue Roland Barthes, 75012 Paris

Consolidated equity: EUR 1,067,328

AFD's stake: 58.69%

Other shareholders: 10 credit institutions (41.31%) including BCI (3.76%), Socredo (3.76%) and Banque de Polynésie (7.51%)

Balance sheet: €41.1M

Total net equity: €16.1M

Loan portfolio: Not material

Net banking income: €1.4M

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: EUR 5,576,859

AFD's stake: 100.00%

Other shareholders: None

Balance sheet: €7.6M

Total net equity: € 122.3M

Loan portfolio: Not material

Net banking income: €0.1M

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, 75012 Paris

Consolidated equity: EUR 60,000,000

AFD's stake: 100.00%

Other shareholders: Proparco holds 1 share in Fisea

Balance sheet: €108.9M

Total net equity: €45.3M

Loan portfolio: Not material

Equity stakes: €70.7M

Net banking income: €-6.8M

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: EUR 7,075,013

AFD's stake: 59.49%

Other shareholders: Propasia is a wholly-owned subsidiary of Proparco

Balance sheet: €6.9M

Total net equity: €6.8M

Loan portfolio: Not material

Equity stakes: €1.3M

Net banking income: €-0.1M

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.

2.2_ PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The following analysis seeks to provide a broad economic overview of AFD Group 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 financial statements.

2.2.1_ BILAN CONSOLIDÉ

Le total du bilan s'élève en 2010 à 16 184 M€ contre 13 991 M€ en 2009.

L'ACTIF

L'encours net des prêts du Groupe AFD s'élève à 12 777 M€¹ au 31 décembre 2010 (79 % du total bilan), en augmentation de 1 770 M€ par rapport à l'exercice précédent, soit + 16 %.

L'encours brut s'établit à 13 207 M€, en hausse de 1 774 M€ par rapport à 2009 (+ 16 %).

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

- _ l'augmentation importante des prêts aux risques du groupe sur la zone pays étrangers (+ 1 976 M€) ;
- _ la baisse des prêts aux risques de l'État (-271 M€) ;
- _ une stabilité des encours de prêts dans l'Outre-mer (+ 56 M€).

L'encours brut se répartit de la manière suivante :

En millions d'euros - in € millions	2010		2009	
	Montant - Total		Montant - Total	
PRÊTS AUX RISQUES DU GROUPE AFD - LOANS AT AFD GROUP'S RISK	11 732,4	89%	9 687,2	85%
dont pays étrangers - of which Foreign Countries	8 627,6	65%	6 651,2	58%
• souverains - sovereigns	4 774,4	36%	3 599,9	31%
• non souverains - non-sovereigns	3 853,2	29%	3 051,2	27%
dont collectivités Outre-mer - of which French overseas territories	3 071,4	23%	3 015,4	26%
dont autres encours de Prêts - of which other Loan outstandings	33,5	0%	20,7	0%
PRÊTS AU RISQUE ÉTAT - LOANS AT THE STATE'S RISK	1 474,1	11%	1 745,1	15%
• Prêts garantis par l'État - Loans guaranteed by the State	1 075,6	8%	1 264,6	11%
• Prêts remis par l'État - Loans granted by the State	398,5	3%	480,5	4%
TOTAL ENCOURS BRUT - TOTAL GROSS OUTSTANDINGS	13 206,6		11 432,3	

L'encours de prêts aux risques du Groupe AFD s'élève à 11 732 M€, dont 8 628 M€ sur les pays étrangers et 3 071 M€ sur l'Outre-mer. Ces encours sont couverts par des dépréciations d'actif et des provisions de passif dont le montant s'élève à 855 M€, soit un taux de couverture de 7 % (8 % en 2009). Sur cet encours en risque, l'encours douteux représente 518 M€ et est couvert par des dépréciations et provisions à hauteur de 300 M€, soit un taux de couverture de 58 % (57 % en 2009).

2.2.1_ CONSOLIDATED BALANCE SHEET

In 2010, the balance sheet reached €16,184M, compared with €13,991M in 2009.

ASSETS

Net outstanding AFD Group loans reached €12,777M¹ at 31 December 2010 (79% of the balance sheet), up €1,770M or 16% compared with the previous year.

Gross outstandings stood at €13,207M, up €1,774M or 16% compared with 2009.

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 €1,976M);
- _ the fall in loans at the French State's risk (down €271M);
- _ stable loan outstandings in the French Overseas Territories (up €56M).

Gross outstandings break down as follows:

Loan outstandings at AFD Group's risk amounted to €11,732M, of which €8,628M for foreign countries and €3,071M for the French Overseas Territories. These outstandings are covered by asset writedowns and provisions for liabilities in the amount of €855M, providing a 7% coverage ratio (8% in 2009). Out of these outstandings at risk, doubtful loans totalled €518M covered by writedowns and provisions totalling €300M, making a coverage ratio of 58% (57% in 2009).

En millions d'euros - in € millions	Encours Outstandings	Dépréciations et provisions Writedowns and provisions
PAYS ÉTRANGERS - FOREIGN COUNTRIES		
souverains - sovereigns	4 774,4	437,5
• dont douteux - of which doubtful	136,4	65,6
non souverains - non-sovereigns	3 853,2	408,6
• dont douteux - of which doubtful	369,9	225,7
OUTRE-MER - FRENCH OVERSEAS TERRITORIES		
non souverains - non-sovereigns	3 071,4	8,6
• dont douteux - of which doubtful	11,8	8,6
TOTAL - TOTAL	11 699,0	854,6
• dont douteux - of which doubtful	518,2	299,9

Le portefeuille d'investissement correspond aux placements moyen et long termes. Son montant reste relativement stable en 2010 à 696 M€ (654 M€ en 2009).

Les autres postes de l'actif s'élèvent à 2 711 M€ au total en 2010 contre 2 329 M€ en 2009 et représentent moins de 17 % du total de l'actif ; ils intègrent les éléments suivants :

The investment portfolio consists of medium and long-term investments. Its total of €696M in 2010 was relatively stable compared with the €654M recorded in 2009.

Other assets rose to €2,711M in 2010 versus €2,329M in 2009 and represented less than 17% of total assets; they include the following items:

- _ €63M in interest-rate-hedged portfolio revaluation differences,

¹ Cf. note 4 aux comptes consolidés.

¹ See note 4 to the consolidated financial statements.

- _ les écarts de réévaluation de portefeuille couvert en taux pour 63 M€,
- _ les actifs financiers à la juste valeur par résultat pour 67 M€ contre 82 M€ en 2009,
- _ les instruments financiers dérivés de couverture pour 711 M€ contre 416 M€ en 2009,
- _ les participations au coût et mises en équivalences pour 687 M€ (470 M€ en 2009),
- _ la trésorerie court-terme pour 916 M€¹ (1 028 M€ en 2009),
- _ les immobilisations, comptes de régularisation et autres actifs pour 267 M€, sans changement par rapport à 2009).

LE PASSIF

Les emprunts du Groupe AFD représentent un total de 11 543 M€² en 2010 et se composent des éléments suivants :

- _ l'encours des emprunts de marché s'élève au 31 décembre 2010 à 9 062 M€ contre 6 932 M€ à fin 2009 ;
- _ l'encours des emprunts auprès du Trésor s'établit à 2 481 M€ contre 2 515 M€ en 2009. Il comprend 356 M€ de dette senior et 2 125 M€ de dette subordonnée.

La contribution des différentes sociétés du groupe à la situation nette hors intérêts minoritaires est la suivante (en millions d'euros) :

	2010	2009	Variation - Change
AFD	2 323,5	2 465,9	-142,4
Proparco	99,1	78,1	21
Socredo	84,8	86,7	-1,9
Soderag	-128,3	-128,3	0
Autres filiales - Other subsidiaries	51,5	56,5	-5
TOTAL	2 430,6	2 558,9	-128,3

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 191 M€ au 31 décembre 2010, contre 180 M€ au 31 décembre 2009.

Les fonds propres³ s'élèvent à 4 625 M€ au 31 décembre 2010 contre 4 711 M€ à fin 2009. Les fonds propres de base s'élèvent en 2010 à 2 768 M€, les fonds propres subordonnés à 1 857 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) :

	2010	2009	2008
DIVIDENDE VERSÉ - DIVIDENDS PAID	220 000	167 170	288 515

Les autres postes du passifs s'élèvent à 2 020 M€ en 2010 :

- _ les fond gérés et avances de l'État pour 400 M€ contre 418 M€ en 2009,
- _ les provisions pour 513 M€ (483 M€ en 2009),
- _ les passifs financiers à la juste valeur par résultat pour 56 M€, contre 37 M€ à 2009,
- _ les instruments dérivés de couverture pour 415 M€ (425 M€ en 2009),
- _ les comptes courants et les comptes de régularisation et autres passifs pour 636 M€ (442 M€ en 2009). Les autres passifs comprennent 1,3 M€ de dettes fournisseurs. Conformément à l'article L. 441-6 du Code de commerce, figurent ci-après les échéances des dettes fournisseurs au 31 décembre 2010 : 1,0 M€ de 0 à 30 jours et 0,3 M€ de 31 à 60 jours.

- _ financial assets at fair value through profit or loss of €67M (€82M in 2009),
- _ hedging derivatives of €711M versus €416M in 2009,
- _ cost-price equity stakes in equity-accounted companies of €687M (€470M in 2009),
- _ short-term cash of €916M¹ (€1,028M in 2009),
- _ fixed assets, accruals and other assets of €267M, with no change from 2009.

LIABILITIES

In 2010, AFD Group's borrowings totalled €11,543M² and included:

- _ outstanding market borrowings of €9,062M at 31 December 2010, compared with €6,932M at the end of 2009;
- _ outstanding borrowings from the French Treasury of €2,481M versus €2,515M in 2009. This is made up €356M of senior debt and €2,125M of subordinated debt.

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

Minority interests totalled €191M at 31 December 2010, compared with €180M at 31 December 2009.

Shareholders' equity amounted to €4,625M at 31 December 2010 versus €4,711M at the end of 2009. Tier 1 capital totalled €2,768M in 2010, while Tier 2 capital amounted to €1,857M.

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 €2,020 in 2010:

- _ funds under management and advances from the State of €400M, compared with €418M in 2009,
- _ provisions of €513M (€483M in 2009),
- _ financial assets at fair value through profit or loss of €56M (€37M in 2009),
- _ hedging derivatives of €415M (€425M in 2009),
- _ current accounts and accruals and other liabilities of €636M (€442M in 2009). Other liabilities include €1.3M in supplier debts. In accordance with Article L.441-6 of the French Commercial Code, the supplier debt schedule at 31 December 2010 can be found below: €1.0M from 0 to 30 days and €0.3M from 31 to 60 days.

¹ La trésorerie court terme inclut au 31 décembre 2010 les placements en certificats de dépôt pour 610 M€, en bons du Trésor à intérêt annuel (BTAN) pour 65 M€ ainsi qu'en OPCVM et obligations convertibles pour 196 M€. Les autres actifs de trésorerie CT représentent 45 M€.

² Les emprunts correspondent aux postes « dettes représentées par un titre » (8 178 M€), « dettes subordonnées » (3 007 M€), « emprunts auprès du trésor » (356 M€), « dettes envers les établissements de crédit » (32 M€) et « dettes envers la clientèle » (4 M€) diminués des « comptes courants » (34 M€).

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

¹ At 31 December 2010, short term cash includes investments in certificates of deposit for €610M, in Treasury bonds (BTAN) for €65M and in UCITS and convertible bonds for €196M. Other short-term cash assets total €45M.

² Borrowings consist of the items "securitised debt payables" (€8,178M), "subordinated debt" (€3,007M), "borrowings from the French Treasury" (€356M), "due to banks" (€32M) and "customer loans" (€4M) less the "current accounts" (€34M).

³ Shareholders' equity is calculated in compliance with C.R.B.F. regulation 90-02.

2.2.2_ COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Les principaux soldes intermédiaires évoluent ainsi entre 2009 et 2010 (en millions d'euros) :

	2010	2009	Variation - Change
PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME	418,2	500,2	-82,0
Résultat brut d'exploitation - Gross operating income	158,8	259,5	-100,7
Coût du risque - Cost of risk	-43,4	-5,8	-37,6
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME	115,4	253,7	-138,3
RÉSULTAT NET - NET INCOME	111,6	251,6	-140,0
Intérêts minoritaires - Minority interests	-12,8	-9,2	-3,6
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE - CONSOLIDATED NET INCOME	98,9	242,4	-143,5

Le résultat de l'exercice 2010 du Groupe AFD s'établit à 98,9 M€ (part du Groupe). Il est en baisse de 143,5 M€ par rapport à 2009.

LE PRODUIT NET BANCAIRE

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

	2010	2009	Variation - Change
AFD	345,2	446,2	-100,9
Proparco	78,3	57,1	21,2
Fisea	-6,8	-4,8	-1,9
Propasia	-0,1	-0,1	0,0
Soderag	0,1	-0,1	0,2
Sogefom	1,4	1,9	-0,5
TOTAL	418,2	500,2	-82,0

Le PNB s'établit en 2010 à 418,2 M€ en baisse de 82,0 M€ par rapport à 2009 sous l'effet cumulé des éléments détaillés ci-dessous (en millions d'euros) :

	2010	2009	Variation - Change
SOLDE PRÊTS / EMPRUNTS - BALANCE OF LOANS/BORROWINGS	310,0	346,8	-36,8
Produits de placement - Investment income	41,9	42,5	-0,6
Dotations nettes sur intérêts - Net interest provisions	24,7	69,5	-44,7
Commissions - Commissions	37,8	32,8	5,0
Autres produits et charges financiers - Other financial incomes and expenses	3,8	8,6	-4,9
PNB - NET BANKING INCOME	418,2	500,2	-82,0

La variation du PNB s'explique notamment par :

- La baisse du solde prêts/emprunts net des bonifications de 36,8 M€, malgré une forte progression des encours, est liée à la diminution des intérêts des encours Côte d'Ivoire (-65 M€) suite aux opérations de traitement de dettes intervenus fin 2009 ;
- l'impact négatif de la baisse des dotations sur intérêts souverains et non souverains (-4,7 M€) en raison notamment du traitement de dettes Côte d'Ivoire de l'exercice précédent et des reprises de provision suite à un refinancement de l'encours Seychelles.

2.2.2_ CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

The main intermediate balances changed as follows between 2009 and 2010 (in millions of euros):

	2010	2009	Variation - Change
PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME	418,2	500,2	-82,0
Résultat brut d'exploitation - Gross operating income	158,8	259,5	-100,7
Coût du risque - Cost of risk	-43,4	-5,8	-37,6
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME	115,4	253,7	-138,3
RÉSULTAT NET - NET INCOME	111,6	251,6	-140,0
Intérêts minoritaires - Minority interests	-12,8	-9,2	-3,6
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE - CONSOLIDATED NET INCOME	98,9	242,4	-143,5

AFD Group's consolidated income for 2010 stood at €98.9M, falling by €143.5M compared with 2009.

NET BANKING INCOME

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

	2010	2009	Variation - Change
AFD	345,2	446,2	-100,9
Proparco	78,3	57,1	21,2
Fisea	-6,8	-4,8	-1,9
Propasia	-0,1	-0,1	0,0
Soderag	0,1	-0,1	0,2
Sogefom	1,4	1,9	-0,5
TOTAL	418,2	500,2	-82,0

Net banking income reached €418.2M in 2010, a fall of €82.0M compared with 2009 due to the aggregate effect of the items listed below (in millions of euros):

	2010	2009	Variation - Change
SOLDE PRÊTS / EMPRUNTS - BALANCE OF LOANS/BORROWINGS	310,0	346,8	-36,8
Produits de placement - Investment income	41,9	42,5	-0,6
Dotations nettes sur intérêts - Net interest provisions	24,7	69,5	-44,7
Commissions - Commissions	37,8	32,8	5,0
Autres produits et charges financiers - Other financial incomes and expenses	3,8	8,6	-4,9
PNB - NET BANKING INCOME	418,2	500,2	-82,0

The change in net banking income was mainly due to:

- The fall of €36.8M in the balance of loans/borrowings net of subsidies, despite the strong growth in outstandings, linked to the decrease in interest from outstandings in Côte d'Ivoire (down €65M) following debt management operations at the end of 2009;
- the negative impact of the fall in provisions for sovereign and non-sovereign interest (down €4.7M) notably because of debt management operations in Côte d'Ivoire last year and provision writebacks following the refinancing of the Seychelles' outstandings.

LE RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Le résultat brut d'exploitation s'élève à 158,8 M€ en 2010 contre 259,5 M€ en 2009. Cette baisse de 100,7 M€ découle de la baisse du PNB (82,0 M€) et de l'augmentation des charges d'exploitation non bancaires impactant négativement le résultat brut d'exploitation (-18,7 M€).

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

	2010	2009	Variation - Change
AFD	112,8	228,7	-116,0
Proparco	52,6	35,0	17,6
Fisea	-6,8	-5,0	-1,8
Propasia	-0,2	-0,1	0,0
Soderag	0,1	-0,1	0,2
Sogefom	0,3	1,0	-0,7
TOTAL	158,8	259,5	-100,7

LE RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation s'établit à 115,4 M€, en baisse de 138,3 M€ par rapport à 2009. Le coût du risque représente une charge de 43,4 M€ contre -5,8 M€ en 2009 :

	2010	2009	Variation - Change
Dépréciations collectives sur encours non souverains Collective writedowns of non-sovereign outstandings	-63,5	-8,6	-54,9
Dotations nettes sur encours non souverains douteux Net provisions for doubtful non-sovereign doubtful outstandings	21,4	6,4	15,1
Autres provisions pour risques et charges Other provisions for risk and expenses	-1,3	-3,6	2,3
TOTAL COÛT DU RISQUE - TOTAL COST OF RISK	-43,4	-5,8	-37,6

Le coût du risque est fortement impacté par les dépréciations collectives comptabilisées sur les risques du groupe au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen et en Côte d'Ivoire.

LE RESULTAT COURANT AVANT IMPOT

Le résultat courant avant impôt s'élève à 122,9 M€ contre 259,3 M€ en 2009 :

- la quote-part des sociétés mises en équivalence (4,5 M€) est en légère baisse par rapport à l'exercice 2009 (5,5 M€) ;
- les gains sur autres actifs s'établissent à 2,9 M€ contre 0,1 M€ en 2009.

LE RESULTAT NET

Compte tenu de l'impôt sur les bénéfices (11,2 M€) et des intérêts des actionnaires minoritaires de Proparco, Propasia et Sogefom (12,8 M€), le résultat bénéficiaire de l'exercice 2010 s'établit à 98,9 M€.

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

GROSS OPERATING INCOME

Gross operating income amounted to €158.8M in 2010, compared with €259.5M in 2009. This €100.7M decrease is a result of the fall in NBI (by €82.0M) and the rise in non-banking operating expenses negatively affecting the gross operating income (down €18.7M).

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

OPERATING INCOME

Operating income totalled €115.4M, down €138.3M versus 2009. The cost of risk represented an expense of €43.4M versus down € 5.8M in 2009:

The cost of risk was strongly impacted by the collective writedowns booked against Group risk due to the political instability in the Mediterranean Basin and Côte d'Ivoire.

ORDINARY INCOME BEFORE TAX

Ordinary income before tax finished 2010 at €122.9M compared with €259.3M in 2009:

- the share of earnings from equity-accounted companies (€4.5M) was slightly lower than in 2009 (€5.5M);
- income from other assets reached €2.9M (€0.1M in 2009).

NET INCOME

After factoring in corporate tax (€1.2M) and the stakes of minority shareholders in Proparco, Propasia and Sogefom (€2.8M), net profit in 2010 reached €98.9m.

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

En millions d'euros - in € millions	2010		
	Part Groupe Group share	Intérêts minoritaires Minority interests	Total
AFD	82,5		82,4
SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT - FULLY CONSOLIDATED COMPANIES	24,7	-12,8	11,9
Proparco	31,8	-12,9	18,9
Sogefom	-0,1	0,0	-0,1
Soderag	0,1		0,1
Propasia	-0,2	0,1	-0,1
Fisea	-6,9		-6,9
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - EQUITY-ACCOUNTED COMPANIES	4,5		4,5
Socredo	1,0		1,0
SIC	2,0		2,0
Simar	1,5		1,5
TOTAL	111,7	-12,8	98,9

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 la Commission bancaire.

Le caractère hétérogène des processus de sortie de crise a été largement confirmé en 2010. Le contexte international n'a cependant pas eu d'impact avéré en 2010 et n'a pas anormalement généré d'impayés sur les créances de l'AFD.

En revanche, certaines géographies d'intervention de l'AFD ont connu des évolutions politiques fortes et soudaines, notamment la Tunisie, l'Égypte et la Côte d'Ivoire.

Ces éléments ont amené l'AFD à compléter son système de provisionnement collectif sur le risque non souverain sain reposant sur des portefeuilles homogènes spécifiques sur des secteurs (financier privé, financier public, eau/électricité, transports pour l'AFD ; financier, énergie, télécom pour Proparco) par la constitution de provisions complémentaires sur le bassin méditerranéen et sur la Côte d'Ivoire.

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), rattachée hiérarchiquement à l'organe exécutif de l'AFD. Son directeur, membre du comité exécutif, est le responsable de la filière « Risques » (article 11-8) déclaré auprès de l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP).

Le responsable de la filière « Risques » 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 la Direction exécutive des Risques, 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.

La Direction exécutive des Risques 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. Elle est donc l'élément structurant de la Direction exécutive des Risques, qui s'investit sur l'ensemble des activités du groupe. Les risques propres à Proparco font l'objet d'une cartographie distincte.

2.3_ RISK FACTORS

Information about the Group's risk exposure appears in the notes to the financial statements (Information about risks). The information below is taken from AFD's "risk calculation and monitoring report" produced according to the recommendations of the Banking Commission. The mixed situation as countries come out of the crisis was largely confirmed in 2010. The international climate had no proven impact in 2010, however, and did not generate an abnormal amount of payments missed by AFD's debtors.

On the other hand, some of AFD's zones of operation experienced drastic and sudden political change, particularly Tunisia, Egypt and Côte d'Ivoire.

These factors led AFD to enhance its system of collective provisioning against risk exposure to performing non-sovereign loans relying on homogeneous portfolios covering specific sectors (private financial, public financial, water/electricity and transport for AFD; financial, energy and telecoms for Proparco) by booking additional provisions for the Mediterranean Basin and Côte d'Ivoire.

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:

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

In accordance with CRBF regulation 97-03, AFD Group distinguishes between the following two functions:

PERMANENT CONTROLS

This cross-business function is provided by the Executive Risk Department (DXR), which reports to AFD's executive body.

The head of this department, who is a member of the executive committee, is in charge of the "Risk" function (Article 11-8) as declared to the French Prudential Supervisory Authority (ACP).

The head of the "Risk" function ensures the implementation of the risk assessment, monitoring and management systems within the entities under his responsibility.

The Permanent Control and Compliance Department (CPC), which falls under the authority of the Executive Risk Department, is tasked with monitoring the consistency, efficiency, comprehensiveness and compliance of the Group's permanent control and compliance systems and the due diligence linked to risk monitoring of all kinds in connection with operations.

The Executive Risk Department 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 risk assessment 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 settlements 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 control them, by strengthening the permanent control system and implementing risk monitoring and management systems, with the support of CPC's correspondent auditors.

This process is therefore the main pillar of the Executive Risk Department'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 pro-

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, 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'un contrôle, 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.

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 2010.

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 2010 :

_ République de Tunisie.....	940,9 M€
_ Royaume du Maroc.....	893,9 M€
_ République socialiste du Vietnam.....	814,1 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 largement aux exigences minimales de fonds propres avec un ratio de solvabilité qui s'établit à 29,1 % au 31 décembre 2010 (36,6 % au 31 décembre 2009).

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

ENVIRONNEMENT DE TAUX

L'année 2010 a été une année de très forte volatilité. En effet, bien que

vides, the General Inspection Department (IGE) reports to AFD's Chief Executive Officer. Its duties include managing periodic controls of the compliance of operations, 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 about the fulfilment of their roles to the executive body, as stipulated in Article 4 of CRBF regulation 97-02.

THE AUDIT COMMITTEE

The Audit Committee falls under the Board of Directors' responsibility and performs the following controls: checking 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 for financial instruments) are managed firstly by the Finance and Accounting Department (DFC) and, since the creation of the Risk Monitoring Division, have undergone controls 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.

2.3.2_ MAJOR RISK RATIO

At 31 December 2010, 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 2010:

_ Republic of Tunisia	€940.9M
_ Kingdom of Morocco	€893.9M
_ Socialist Republic of Vietnam	€814.1M

These risks, calculated net of recorded provisions, 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 largely meets minimum capital requirements with a capital adequacy ratio of 29.1% at 31 December 2010 (36.6% at 31 December 2009).

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

INTEREST RATE ENVIRONMENT

2010 was very volatile. Although long-term rates started and ended the year at similar levels (around 3.50% for a 10-year loan in euros),

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

¹ See note 4 to the consolidated financial statements.

les taux longs aient commencé et fini l'année sur des niveaux proches (autour de 3,50 % sur le 10 ans Euro), l'amplitude durant cette année fut très importante, avec un plus bas historique à 2,33 % touché fin août. Cette situation s'explique à la fois par l'inquiétude des investisseurs et leur aversion au risque qui s'est traduite par une fuite des capitaux vers la qualité (les emprunts d'États) poussant les taux à la baisse ; mais aussi par le programme d'assouplissement quantitatif de la BCE qui, en achetant des titres longs, a elle aussi fait pression sur les rendements obligataires. La hausse de fin d'année s'explique quant à elle par un durcissement du discours de la BCE au fur et à mesure que les données sur l'inflation semblaient montrer une nette accélération.

Sur le front des émissions sur le marché primaire, les inquiétudes concernant la dette des États dits périphériques et leur impact sur les autres pays de la zone, ont pesé sur les spreads souverains. Cela a eu plusieurs effets négatifs. D'abord, la différenciation du risque entre pays s'est accentuée, et le spread entre la France et l'Allemagne (valeur refuge) s'est creusé. Ensuite, le cycle des mauvaises nouvelles venant d'Europe a produit beaucoup de nervosité chez les investisseurs, notamment asiatiques (les plus importants en volume), créant des conditions difficiles sur le marché des émissions, lequel a fermé très tôt au début de l'automne. Ce contexte a conduit à une tension sur le coût d'accès à la ressource pour les souverains, et par voie de conséquence pour les agences comme l'AFD.

Cette situation a poussé nombre d'émetteurs européens à faire appel au marché du dollar qui présente une base investisseurs plus profonde et offre depuis 2008 des arbitrages favorables liés à l'échange Libor contre Euribor (voir infra).

ENVIRONNEMENT DES CHANGES

Comme les années précédentes, le marché des changes a connu en 2010 une très grande volatilité. Le dollar n'a cessé de s'apprécier contre l'euro au cours du premier semestre pour toucher son plus haut niveau à 1EUR=1,1925 USD (contre 1EUR=1,45 USD en janvier). Durant la seconde moitié de l'année, le dollar a « retracé » une partie de sa hausse pour finir l'année à 1EUR=1,33 USD. Les investisseurs, rassérénés par le plan de sauvetage de la dette des États (FSP) ainsi que par les interrogations en fin d'année sur la soutenabilité de la dette US à long terme, ont largement contribué à cette baisse du billet vert.

Le swap de base Euribor contre Libor USD, historiquement proche de zéro, et qui avait touché son plus haut niveau historique en 2009 (0,60 % à 5 ans), a connu sa troisième année consécutive de perturbation. Le 5 ans – par exemple – a évolué au cours de l'année 2010 entre 0,15 % et 0,40 %. Cette déviation a été essentiellement portée par la difficulté de certains acteurs de marché à se refinancer sur le marché du dollar, ainsi contraints à se financer en euro et à swapper en dollars.

GESTION DES RISQUES GLOBAUX AU SEIN DU GROUPE AFD

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

Le suivi des risques de gestion de bilan s'exerce dans le cadre de comités

there were major fluctuations over the year, with a record low of 2.33% at the end of August. This situation is explained by investors' concerns and their risk aversion, which has resulted in a flight to quality (Government bonds) of capital, driving interest rates down. It is also due to the quantitative easing programme by the ECB, which, by buying long-term securities has also put downwards pressure on bond yields. The end of year spike on the other hand is attributable to the toughening of the ECB's stance as inflation data seemed to point to a significant rise.

When it comes to primary market issues, concerns about the debt levels of the euro zone's peripheral countries and their impact on their neighbours brought down sovereign spreads. This had several negative effects. Firstly, risk differentiation between countries has increased and the spread between France and Germany (safe haven security) has widened. Secondly, the cycle of bad news from Europe made investors very nervous, particularly in Asia (which is the largest investor base by volume), creating difficult conditions on the bond market, which closed very early at the beginning of autumn. This situation drove up the cost of funding for sovereign issuers and therefore for agencies such as AFD.

This state of affairs led many European issuers to turn to the dollar market, which has a deeper investor base and has been offering arbitrage opportunities by exchanging the Libor against the Euribor since 2008 (see below).

FOREIGN EXCHANGE

As in previous years, the foreign exchange market was very volatile in 2010. The dollar constantly rose against the euro in the first half to reach its highest ever level at EUR 1=USD 1.1925 (versus EUR 1=USD 1.45 in January). During the second half of the year, the dollar retraced part of its rise to end the year at EUR 1=USD 1.33. Investors, who were reassured by the American Financial Stability Plan (FSP) and the questions raised at the end of the year about the long-term sustainability of US debt, greatly contributed to this fall in the greenback.

The Euribor versus USD Libor base swap, which is historically close to zero and reached a record high in 2009 (0.60% for the 5-year swap), experienced its third consecutive year of turbulence. For example, the 5-year swap changed over 2010 between 0.15% and 0.40%. This deviation was mainly caused by the difficulty that some market players were having in refinancing themselves on the dollar market, meaning that they were obliged to borrow euros and swap them for dollars.

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 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 management strategy are put before 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.

ALM risk monitoring is conducted by the Group's Finance and Risk Committee, whose meetings are chaired by the Corporate Secretary. Day-to-day management decisions (e.g. short-term investments,

finances et risques groupe placés sous la présidence du Secrétaire général. 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 DFC, ainsi que les représentants du département de Gestion des risques groupe (DRG) et du département du Contrôle de gestion (DBG). 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'arrêt (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. L'AFD ne dispose pas de portefeuille de négociation. Les positions de l'AFD la placent en 2009 en dessous du seuil d'application du règlement CRBF n° 95-02 relatif à l'adéquation des fonds propres vis-à-vis du risque de marché. Le ratio relatif au risque de règlement-contrepartie est également respecté en 2009 (cf. § 3.2).

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 (DFM) 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 (DBO) qui vérifie la disponibilité des crédits concernant les montants et les dates limites ;
- _ ces 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.

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 à nos banquiers de s'assurer de la bonne documentation des messages bancaires, à défaut d'aller jusqu'à un rejet des fonds.

RISQUES JURIDIQUES

La maîtrise des risques juridiques généraux ainsi que la maîtrise des risques juridiques liés aux opérations de financement sont assurées par le département Juridique rattaché à la Direction exécutive des Risques (à l'exception des risques concernant le personnel, relevant de la direction des Ressources humaines). Elle assure notamment le conseil juridique en amont de la conclusion des actes, élabore des contrats-types et est chargée de la validation des actes et de leur contrôle.

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.

Les juristes interviennent également dès qu'une créance est signalée comme présentant une dégradation du risque. Ils interviennent en concertation avec les services opérationnels.

monitoring of cash flow, foreign exchange position, rate position and matching) are presented and discussed during weekly meetings of the Treasury Committee. These are attended by representatives of the DFC department's various divisions, along with representatives of the Group Risk Management Department (DRG) and the Management Control Department (DBG).

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 blocks and computes an actuarial balance sheet indicating the contribution of the various balance sheet items to value and sensitivity. AFD does not have trading portfolios. In 2009, AFD's positions placed it below the threshold set by CRBF regulation 95-02 relating to capital adequacy with regard to market risk. The counterparty settlement risk ratio was also complied with in 2009 (see paragraph 3.2).

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 (DFM) are subject to second-level verification before approval by the person responsible;
- _ beyond the threshold of EUR 76,225, payment 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 (BDO), which verifies the availability of loans in terms of the amount and the closing date;
- _ these settlement requests from the foreign offices arrive through the intranet work, accompanied by an authentication key whose calculation algorithm was revised in 2007 to increase security.

In terms of anti-money laundering, 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 customers and their bankers to more fully complete the forms accompanying fund transfers, particularly regarding the origin of the funds. Since the end of 2007, AFD has been able to rely on stricter legislation requiring that our bankers fully complete fund transfer forms, failing which the funds are rejected.

LEGAL RISKS

Management of general legal risks and the legal risks linked to financing operations is the responsibility of the Legal Department, which reports to the Executive Risk Department (except for staff-related risks, which fall within the remit of Human Resources). In particular, it provides legal advice before contracts are signed, drafts framework agreements and is in charge of approving and monitoring contracts.

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.

Legal experts also intervene as soon as a rise in the risk exposure to a loan is flagged. They act in cooperation with the operating departments.

NON-COMPLIANCE RISKS

Non-compliance risks and notably those related to money laundering and the fight against terrorism undergo due diligence by line managers for each new financing project then a systematic, second-level control by the CPC Department.

The Head of the CPC Department reviews the compliance reports that

RISQUES DE NON CONFORMITÉ

Les risques de non conformité et notamment liés à la lutte anti-blanchiment et contre le financement du terrorisme font l'objet de diligences effectuées par les opérationnels pour chaque nouveau projet de financement, puis d'un contrôle systématique de deuxième 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).
- 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 « 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 le département des Relations extérieures et de la Communication.

- Des polices « Multirisques bureaux et habitations » : souscrites localement couvrant toutes les agences 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.

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 de 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. La charte d'utilisation du système d'information et ses modalités de diffusion doivent être revues d'ici la fin 2011.

Les premiers contrôles permanents sécurité formalisés en 2009 ont été complétés d'une dizaine de contrôles supplémentaires dont la moitié concerne le domaine SSI. Ils sont consolidés mensuellement au niveau de la cellule Sécurité et transmis trimestriellement à la direction du département DMI. Le résultat des contrôles mensuels sont accessibles en permanence par le département de la conformité et des contrôles permanents (CPC).

RISQUE FISCAL

Le risque fiscal est suivi au niveau du département Finances et Comptabilité

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 agents (at head office or in one of its foreign offices) for personal injury, property damage or consequential loss sustained by a third party.
- 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.
- An "office multi-risk and comprehensive IT risk" policy which covers 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.

- "Office and residential multi-risk" policies taken out locally covering all of the foreign offices against 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 find a local insurer.

These policies are accompanied by 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 agent 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 management 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 allow the introduction of security procedures compliant with best practice in this field and the reworking of existing procedures to this end.

The information system's rules of use and how these rules are disseminated should be reviewed by the end of 2011.

The first permanent security controls formalised in 2009 have been supplemented by a dozen additional controls, half of which relate to information system security. These are consolidated on a monthly basis by the Security unit and transmitted once a quarter to the DMI Department's management. The results of the monthly controls are permanently accessible by the Permanent Control and Compliance Department (CPC).

TAX RISK

Tax risk is monitored by AFD's Finance and Accounting Department. 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

de l'AFD. L'AFD et Proparco ont fait l'objet ces dernières années de contrôles fiscaux qui n'ont 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° 97-02. Ils sont identifiés et répertoriés dans la cartographie des risques, par les responsables des entités avec la participation 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. 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.

2.4.1_ FONCTIONNEMENT INTERNE

RESPONSABILITÉ SOCIALE

Les indicateurs chiffrés ci-dessous concernent principalement les agents du cadre général géré par le Groupe¹, soit 1 207 collaborateurs à fin 2010. L'AFD a poursuivi en 2010 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.

■ EMPLOI

EFFECTIF GROUPE AU 31/12/2010

Effectifs - Employees

	Fin / End 2008	Fin / End 2009	Fin / End 2010
France métropolitaine* - Mainland France*	766	851	914
Agences et représentations dans les pays d'intervention Foreign and representation offices in the countries of operation	140	152	159
Assistance technique - Technical assistance	6	7	7

Suite >>>

¹ Cadre général : agents recrutés en France métropolitaine et affectés : soit en France métropolitaine, dans les services de l'AFD, de Proparco, du CEFEB ou des Instituts d'émission des départements et territoires d'Outre-mer, soit en Outre-mer ou à l'étranger, dans les agences ou représentations de l'AFD, des Instituts d'émission ou de Proparco.

department heads and with the participation of the CPC Department. 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.

2.4.1_ INTERNAL OPERATIONS

SOCIAL RESPONSIBILITY

The indicators below mainly cover head office employees managed by the Group¹, i.e. 1,207 employees at end-2010.

The Agence Française de Développement continued to develop its business in 2010. 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.

■ EMPLOYMENT

GROUP HEADCOUNT AT 31/12/2010

¹ Head office staff: employees recruited in mainland France and assigned either in mainland France to the offices of AFD, Proparco, the CEFEB or the issuing institutions of the French Overseas Departments and Territories, or in the French Overseas Territories or abroad, to the foreign offices or representation offices of AFD, issuing institutions or Proparco.

Effectifs - Employees	Fin / End 2008	Fin / End 2009	Fin / End 2010
Détachements et mises à disposition - Temporary assignments	34	28	23
GROUPE CADRE GÉNÉRAL* - GROUP OVERALL FRAMEWORK*	946	1038	1103
Collectivité d'Outre-mer - French overseas territories	99	102	106
Pays étrangers** - Foreign Countries**	364	393	416
GROUPE PERSONNEL RECRUTÉ LOCALEMENT** - GROUP STAFF RECRUITED LOCALLY**	463	495	522
TOTAL GROUPE AFD - TOTAL AFD GROUP	1409	1533	1625
INSTITUTS CADRE GÉNÉRAL* - INSTITUTES HEAD OFFICE*	110	103	104
INSTITUTS PERSONNEL RECRUTÉ LOCALEMENT- GROUP STAFF RECRUITED LOCALLY	259	263	264
TOTAL INSTITUTS - TOTAL INSTITUTES	369	366	368
TOTAL PERSONNEL GÉRÉ PAR LE GROUPE - TOTAL STAFF MANAGED BY THE GROUP	1778	1899	1993
AFD VI / VCAT - AFD VI/VCAT	66	84	90
Instituts VI / VCAT - Institutes VI/VCAT	3	6	6
TOTAL VOLONTAIRES INTERNATIONAUX (VI/VCAT) TOTAL INTERNATIONAL VOLUNTEERS (VI/VCAT)	69	90	96

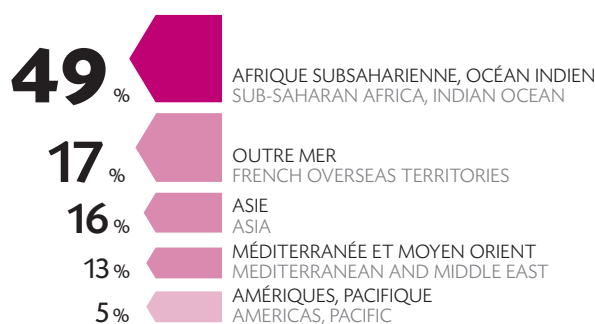
* Hors contrat d'apprentissage et de professionnalisation ** Depuis 2007, ces chiffres comprennent les agents recrutés localement en fonction des dispositions de la législation du travail propre à chaque pays ainsi que les « assimilés », prestataires dans différents pays étrangers. / * Excluding apprenticeships 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.

Fin 2010, les effectifs gérés par le Groupe s'élevaient à 1993 agents à travers le monde, soit une augmentation de 94 agents par rapport à 2009 (+ 5 %).

At end-2010, 1,993 employees worked for the Group throughout the world, up by 94 employees or +5% compared with 2009.

RÉPARTITION DES EFFECTIFS "RÉSEAU" DU GROUPE AFD

BREAKDOWN OF THE "NETWORK STAFF" FOR THE GROUP



	Expatriés cadre général Head office ex-patriot staff	Recrutés localement Staff recruited locally	VI / VCAT	Total dispositif humain Réseau Groupe AFD Total AFD Group Network Human Resources	
AFRIQUE SUBSAHARIENNE, OCÉAN INDIEN SUB-SAHARAN AFRICA, INDIAN OCEAN	68	257	52	377	49%
MÉDITERRANÉE ET MOYEN ORIENT MEDITERRANEAN AND MIDDLE EAST	29	60	10	99	13%
ASIE - ASIA	31	75	15	121	16%
AMÉRIQUES, PACIFIQUE - AMERICAS, PACIFIC	11	24	5	40	5%
OUTRE MER FRANÇAIS - FRENCH OVERSEAS TERRITORIES	20	106	7	133	17%
TOTAL	159	522	89	770	100%

EFFECTIF DU CADRE GÉNÉRAL, GÉRÉ PAR LE GROUPE (AGENTS RECRUTÉS À PARIS)

À fin 2010, l'effectif s'élevait à 1207 agents (1103 agents AFD + 104 agents mis à disposition des Instituts d'émission), en progression de 5% par rapport à fin 2009.

HEAD OFFICE STAFF MANAGED BY THE GROUP (EMPLOYEES RECRUITED IN PARIS)

At the end 2010, there were 1,207 employees (1,103 AFD employees + 104 employees seconded to issuing institutions), up 5% compared with the end of 2009.

Répartition de l'effectif CDI par catégorie :

L'effectif cadre représente près de 83 % de l'effectif en 2010.

Breakdown of staff under indefinite-term contract by category:

Employees with manager status accounted for nearly 83% of staff in 2010.

	Fin / End 2008	Fin / End 2009	Fin / End 2010
Effectif cadre - Managers	853	943	997
% cadre - % Managers	81%	83%	83%
Effectif non cadre - Non-manager staff	203	198	210
% non cadre - % Non-manager staff	19%	17%	17%
TOTAL	1,056	1,141	1,207
dont Instituts - of which Institutes	110	103	104

RÉPARTITION DE L'FFECTIF CDI PAR GENRE ET PAR ÂGE EN 2010 (AU 31 DÉCEMBRE 2010)

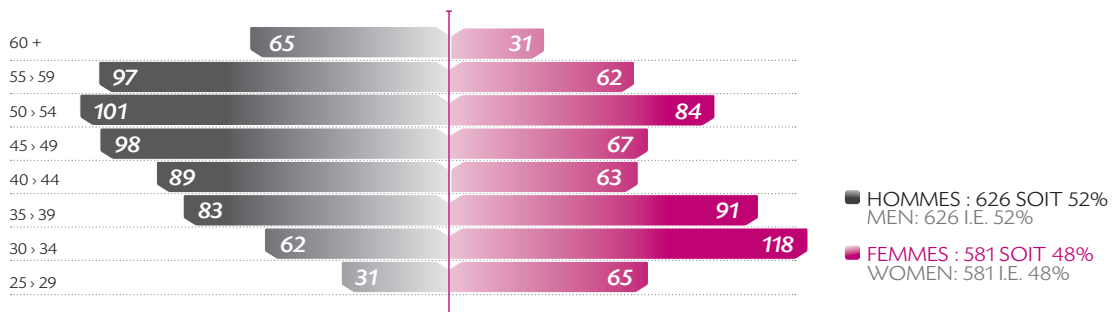
BREAKDOWN OF STAFF BY GENDER AND AGE IN 2010 (AT 31 DECEMBER 2010)

EFFECTIF : 1207

AGE MOYEN : 44,4 ans (Hommes : 46,4 ans / Femmes : 42,3 ans)

HEADCOUNT: 1,207

AVERAGE AGE: 44.4 (Men: 46.4 / Women: 42.3)



UNE ACTIVITÉ RECRUTEMENT DYNAMIQUE

Pour accompagner le développement de ses activités dans le monde, l'AFD a mené une politique de recrutement active, qui permet également d'assurer la relève des collaborateurs et le renouvellement des compétences. Cette activité de recrutement s'est déclinée en fonction des caractéristiques des métiers, activités ou zones géographiques.

En 2010, faisant écho au rythme rapide d'évolution de son activité, la politique de recrutement de l'Agence en 2010, à l'instar des trois années précédentes, a été particulièrement dynamique, avec l'intégration de 180 nouveaux collaborateurs (104 agents de cadre général et 76 personnels recrutés localement en agence).

Par ailleurs, 7 agents du cadre général ont été recrutés pour les Instituts d'émission.

Profils des recrutés du cadre général en 2010 (agents recrutés à Paris)

Les compétences principalement recherchées lors de nos embauches restent profondément associées à nos métiers d'ingénierie technique et financière, de production intellectuelle (économie, sciences humaines et politiques), d'expertise sectorielle (santé, éducation), mais elles viennent également renouveler nos fonctions de support et de gestion (maîtrise d'ouvrage, contrôle de gestion, analyse du risque, contrôle interne...). L'AFD allie l'embauche de collaborateurs déjà expérimentés à celle de jeunes diplômés (l'âge moyen des nouveaux recrutés est de 36 ans) et l'embauche de femmes et d'hommes (58 % des nouveaux embauchés en 2010 sont des femmes).

Dans ses recrutements, l'AFD examine avec attention les profils reflétant la diversité sociale et culturelle de la société française et internationale. Elle recrute, tant dans les pays étrangers où elle exerce son activité qu'en France, des agents de toutes nationalités. Ainsi en 2010, 7 différentes nationalités sont représentées parmi les nouveaux embauchés du cadre général (22 sur l'ensemble des effectifs, fin 2010). L'AFD accompagne cette diversité d'actions de cohésion qui constitue un axe de la politique ressources humaines.

AN ACTIVE RECRUITMENT CAMPAIGN

AFD pursued an active recruitment programme in keeping with the expansion of its activities worldwide. This also served to ensure employee succession and renew the Agency's skills base. This recruitment activity varied according to the business, activity and geographic region.

In 2010, the Agency's recruitment policy was particularly dynamic, as in the last three years, resulting in the hiring of 180 new employees (104 head office staff and 76 foreign office staff recruited locally). This reflects the rapid expansion of its activities.

7 head staff employees were also recruited for issuing institutions.

Profiles of head office recruits in 2010 (employees recruited in Paris)

The profiles that are primarily sought during hiring remain closely associated with our core activities of technical and financial engineering, intellectual production (economics and the human and political sciences) and sector-based expertise (healthcare and education). However, employees are also recruited to provide support and management skills such as project management, management control, risk analysis, internal auditing, etc. AFD hires both experienced staff and recent graduates (the average age of new hires is 36) and both men and women (58% of new hires in 2010 are women).

In its recruiting process, AFD focuses on profiles that reflect the social and cultural diversity of French and international society. It hires employees of all nationalities, both in the foreign countries where it operates and in France. For example, 7 different nationalities were represented among head office new hires in 2010 (22 across all employees at end-2010). AFD supports this diversity through solidarity initiatives, which represent an important part of the Human Resources Department's policy.

ENCOURAGING THE EMPLOYMENT OF RECENT GRADUATES

The Group has a policy of training young people (VIE, internships, etc.) and seeks to develop partnerships with schools. In 2010, AFD welcomed

DES ACTIONS EN FAVEUR DES JEUNES DIPLÔMÉS

L'AFD continue de mener une politique d'accueil de jeunes en formation (VIA, stages...) et de développement de relations avec des établissements d'enseignement. L'AFD a ainsi accueilli en 2010 plus d'une centaine de stagiaires en provenance de différentes écoles et universités de toutes nationalités et compte 96 volontaires internationaux et volontaires civils à l'aide technique à fin 2010.

L'AFD a développé un axe de communication et de promotion, notamment au travers d'actions de relations avec certaines écoles (Sciences Politiques, CERDI, École nationale des ponts et chaussées...).

LES DÉPARTS DE SALARIÉS DU CADRE GÉNÉRAL, GÉRÉS PAR LE GROUPE

Le nombre de départs de salariés en CDI est de 45 en 2010.

more than 100 interns from various schools and universities in France and abroad, with 96 international and civil volunteers helping providing technical assistance at the end of 2010.

AFD has developed a programme of communication and promotion, notably through its relationships with certain schools, including the Ecole des Sciences Politiques, CERDI, the Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, etc.

DEPARTURES OF HEAD OFFICE EMPLOYEES MANAGED BY THE GROUP

In 2010, a total of 45 employees on indefinite-term contracts left the Group in 2010.

Motifs des départs - Reasons for departure	Fin / End 2008	Fin / End 2009	Fin / End 2010
Retraites - Retirement	35	28	25
Démissions - Resignation	6	9	6
Fin dét. Fonctionnaire - End of civil servant secondment	6	1	6
Départ période d'essai - End of trial period	2	3	6
Licenciements* - Redundancies*	3		1
Rupture conventionnelle - Voluntary redundancy		1	
Décès - Decease	1	1	1
TOTAL	53	43	45
dont Instituts - of which Institutes	3	2	3

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

■ LA RÉMUNÉRATION

Pour accompagner sa dynamique de croissance, l'AFD a pour ambition d'attirer, motiver et fidéliser les meilleurs collaborateurs, notamment en assurant une rémunération globale en adéquation avec les pratiques du marché (salaire de base, primes, avantages sociaux), basée sur des principes communs, mais adaptée aux différents contextes pays.

Le siège de l'AFD et les différentes agences à travers le monde veillent à cette adéquation et s'appuient notamment sur des enquêtes de rémunération.

Nous ne calculons pas de rémunération annuelle brute moyenne sur l'ensemble des agents du groupe AFD, celle-ci n'ayant guère de sens compte tenu de la grande diversité des situations due à leur localisation géographique à travers le monde.

Pour les agents du cadre général, la rémunération annuelle brute moyenne s'établit à 71,3 K€ en 2010.

■ LA PROTECTION SOCIALE ET LA PRÉVOYANCE

Le régime de prévoyance de l'AFD (garantie frais de santé et garanties incapacité-invalidité-décès) 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. Depuis le 1^{er} janvier 2006, le contrat d'assurance collective respecte la norme "contrat responsable".

De plus, l'AFD est engagée dans un processus d'amélioration constante de la protection sociale (frais de santé, prévoyance, retraite) des agents de recrutement local dans les pays étrangers. Aussi en fin d'année 2010, 388 agents locaux sont couverts (correspondant à plus de 1 200 ayants droit) soit l'ensemble du personnel recruté localement dans les pays étrangers.

■ INTÉRESSEMENT – ÉPARGNE SALARIALE

Un nouvel accord d'intéressement au niveau du Groupe concernant les entités AFD, Proparco et les Instituts d'émission a été signé en juin 2009 pour les exercices 2009 à 2011. De nouveaux indicateurs ont ainsi été mis en place, d'autres ont vu leur poids renforcé sur l'ensemble des indicateurs de l'accord, notamment en matière de responsabilité sociale et environnementale interne : indicateurs visant à l'amélioration des coûts d'énergies et de fournitures de bureaux ainsi qu'à l'amélioration de l'assiduité aux séances de formation.

■ COMPENSATION

In order to achieve growth, AFD aims to attract, motivate and retain top employees, notably by ensuring adequate overall compensation compared with the market (including base salary, bonuses and benefits), based on common principles but adapted to the local environment.

AFD's head office and its agencies around the world monitor the adequacy of compensation levels, particularly through compensation surveys.

We do not calculate average gross compensation for all AFD Group employees as this would not be relevant given the tremendous diversity of local working environments worldwide. For head office employees, the average gross annual remuneration was €71,300 in 2010.

■ SOCIAL SECURITY AND WELFARE INSURANCE

AFD's insurance fund, which provides health, disability and death benefits, 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. Since 1 January 2006, the collective insurance policy has complied with the "responsible policy" standard.

Furthermore, AFD is committed to continually improving social protection (healthcare, welfare insurance and pensions) for locally-recruited staff in foreign countries. At the end of 2010, 388 local employees were covered (in other words 1,200 people), i.e. all of the staff recruited locally in foreign countries.

■ PROFIT-SHARING AND EMPLOYEE SAVINGS PLAN

A new profit-sharing agreement was signed at Group level in June 2009 covering AFD entities, Proparco and the issuing institutions, for financial years 2009 to 2011. New indicators were thus put in place, while others were given greater weight in the agreement's indicators as a whole, notably in the area of internal Corporate Social Responsibility (CSR). These indicators aim to reduce the cost of energy and office supplies, and to improve attendance of training sessions.

The average bonus paid in 2010 for performance in 2009 was €1,911. Bonuses paid into the Company's Savings Plan received a one-off employer top-up of 100%. For the sixth consecutive year, and as part

La prime moyenne attribuée en 2010 au titre de l'année 2009 s'est élevée à 1911 euros. Les primes d'intéressement affectées au Plan Épargne Entreprise ont par ailleurs bénéficié d'un abondement de l'employeur de 100 %.

Pour la sixième année consécutive et dans le cadre de ses actions de cohésion sociale, le personnel local travaillant dans les pays étrangers a également bénéficié d'une mesure salariale (Prime de résultat équivalente à 60 % du salaire moyen mensuel).

L'ÉPARGNE SALARIALE

Le Plan d'épargne de l'AFD est constitué de cinq fonds communs de placement, dont deux fonds d'investissement socialement responsable (ISR Croissance et AMUNDI AFD Avenirs Durables). Ce dernier fonds est nouveau.

Dans le cadre de sa stratégie visant à rechercher des sources de financements innovants pour l'aide au développement, l'AFD a lancé en partenariat avec le Groupe Crédit Agricole un nouvel OPCVM constitué en Fonds commun de placement à destination du grand public : AMUNDI AFD Avenirs Durables.

L'objectif de ce produit financier est d'associer le grand public au financement des opérations de développement, d'améliorer sa connaissance des missions de l'AFD, tout en lui offrant un placement rentable et prudent – dans des conditions comparables à d'autres produits standard proposés par le marché.

La Direction Générale a souhaité, une fois le produit lancé auprès du grand public, son intégration dans le Plan d'Épargne Entreprise de l'AFD en 2010.

■ ÉGALITÉ FEMMES / HOMMES

L'accord spécifique sur l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes signé le 16 mai 2007 met en pratique la volonté de l'Agence de promouvoir l'égalité professionnelle. Il s'inscrit dans une démarche plus large de respect de non-discrimination et de promotion de la diversité au sein de l'entreprise. Il comprend un ensemble de mesures concrètes et mesurables, destinées à favoriser le développement professionnel des femmes tout au long de leur carrière.

Au niveau de l'entreprise, il a tout d'abord été établi un constat de la situation sur la base du rapport sur la situation comparée des conditions générales d'emploi et de formation des femmes et des hommes. À partir de l'analyse de ce rapport, quatre grands axes de progrès se sont dégagés :

- 1_ Favoriser l'implication de tous dans la recherche de l'égalité entre les femmes et les hommes ;
- 2_ Assurer l'égalité des chances entre les femmes et les hommes lors du recrutement et au cours de la carrière.
64 femmes recrutées en 2010, soit 58 % des embauches.
En 2010, 48 % des salariés du Cadre général sont des femmes.
- 3_ Veiller à l'application du principe de l'égalité salariale entre les femmes et les hommes : examiner les mesures susceptibles de limiter les éventuels écarts de rémunération.
En 2010, 44,9 % des femmes ont bénéficié d'une augmentation individuelle et 44,6 % des hommes.
- 4_ Favoriser la conciliation entre la vie professionnelle et la vie familiale par une meilleure prise en compte de la parentalité.

■ LA GESTION DES CARRIÈRES

L'AFD a fondé sa politique de gestion des carrières sur le principe de mobilité géographique et professionnelle et cette année encore, de nombreux collaborateurs ont pu évoluer dans leurs fonctions, leur domaine d'expertise en changeant d'affectation, de contexte géographique ou professionnel. 183 agents ont ainsi bénéficié d'une mobilité interne en 2010.

■ 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 Périètre

– 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 main-d'œuvre extérieure à la société

of its solidarity measures, AFD also paid a performance bonus equal to 60% of the average monthly salary to local staff working in foreign countries.

EMPLOYEE SAVINGS

AFD's Savings Plan comprises five mutual funds, including two socially responsible investment funds (ISR Croissance and AMUNDI AFD Avenirs Durables). This last fund is new.

As part of its strategy of looking for innovative sources of funding for development aid, AFD went into partnership with the Crédit Agricole Group to launch a new UCITS in the form of a mass-market mutual fund, named AMUNDI AFD Avenirs Durables.

The purpose of this financial product is to involve the general public in funding development operations and improve its knowledge of AFD's activities, while offering it a profitable and prudent investment, under conditions comparable to other standard products available on the market.

The General Management wished to include the product in AFD's Company Savings Plan in 2010, once the product had been released to the general public.

■ GENDER EQUALITY

The special agreement on gender equality signed on 16 May 2007 puts into practice the Agency's desire to promote gender equality at work. It is part of a broader effort to fight discrimination and promote diversity within the company. It includes a number of practical and quantifiable measures aimed at fostering women's professional development throughout their career.

At company level, a position report was first of all drafted comparing the situation for men and women in terms of general working and training conditions. Having analysed this report, AFD identified four main areas of improvement

- 1_ Encouraging everyone's involvement in the pursuit of gender equality;
- 2_ Ensuring equal opportunities in the hiring process and in career development.
64 women were recruited in 2010, in other words 58% of new hires.
In 2010, 48% of the head office staff were women.
- 3_ Ensuring the application of the principle of equal pay for men and women by considering measures that are likely to reduce possible remuneration gaps.
In 2010, 44.9% of women received an individual pay rise and 44.6% of men.
- 4_ Striving to reconcile family life and professional life through increased consideration of parental demands.

■ CAREER MANAGEMENT

AFD has based its career development policy on the principle of geographic and job mobility. Once again this year, numerous employees were able to develop their job skills in their area of expertise by changing their assignment, location or job. 183 employees were transferred within the company in 2010.

■ 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 Scope – 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

Total headcount managed by the Group at 31 December 2010: 1,993 employees worldwide, representing an increase of 94 compared with 2009 (+5%).

I.e. 1,207 head office employees recruited in Paris (+66 vs. 2009):
[1,103 AFD Group head office employees and
104 head office employees seconded to issuing institutions.]
and 786 employees recruited locally (+28 vs. 2009):

Effectif total géré par le groupe au 31 décembre 2010 : 1 993 agents à travers le monde, soit une augmentation de 94 collaborateurs par rapport à 2009 (+ 5 %).

Soit 1 207 agents du Cadre général, recrutés à Paris (+ 66 / 2009) :

[1 103 agents du Cadre général Groupe AFD et

104 agents du Cadre général mis à disposition des Instituts d'émission.]

et 786 agents recrutés localement (+ 28 / 2009) :

[522 agents recrutés localement Groupe AFD

104 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.

..... Groupe

Recrutements externes groupe en CDI : en 2010, le nombre total d'embauches au niveau mondial s'est élevé à 187 nouveaux collaborateurs permanents (111 agents du cadre général et 76 personnels locaux)

..... Groupe

Embauches de Cadre général : Au cours de l'exercice 2010, le nombre d'embauches s'est élevé à 111 contrats à durée indéterminée dont 58 % de femmes.

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

..... France

Licenciements de cadre général:

En 2010, un licenciement pour faute

..... France

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 406 heures supplémentaires ont été prescrites en 2010. L'ensemble des agents bénéficient d'un dispositif de Compte Épargne Temps. Par ailleurs, environ 1 900 jours de travail supplémentaires ont été effectués dans le cadre de missions hors de France

..... 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 d'intérim en 2010 est de 50 987 heures.

..... France

– **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.

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 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, en 2010, 673 journées de travail à domicile ont été réalisées.

Par ailleurs, de multiples possibilités d'aménagement du temps partiel sont offertes aux salariés. La direction a toujours accepté les demandes de passage à temps partiel et continue à y être favorable sous réserve que les modalités choisies correspondent aux besoins du service. Le pourcentage des agents utilisant la formule de temps partiel s'établit à 5,2 %. 92 %

[522 AFD Group employees recruited locally

104 issuing institution employees recruited locally]

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

..... Groupe
CDI recruitment outside the Group: in 2010, the total number of new hires on a global scale reached 187 new permanent employees (111 head office employees and 76 employed locally)

..... Groupe
Head office new hires: in 2010, the number of new hires stood at 111 indefinite-term contracts, with 58% granted to women.

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

..... France

Head office dismissals:

In 2010, one employee was dismissed for misconduct

..... France

Overtime: the definition of overtime is taken from French regulations, and the reporting scope for this indicator is therefore limited to France. Around 406 hours of overtime were clocked up in 2010. All employees benefited from a Time Savings Account. Furthermore, around 1,900 additional work days were completed during assignments outside France

..... France

Outside labour: outside labour is mainly used to subcontract support services such as secretarial work, accounting and management. The total number of hours worked by temporary staff in 2010 was 50,987 hours.

..... France

– **Information about plans to cut staff and safeguard employment, re-employment, re-recruitment and support measures**

Not applicable to AFD Group.

..... Groupe

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

The organisation 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, flexible working hours and organisation.

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 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.

Employees with manager status have been able to work occasionally from home, mainly for editorial and preparatory work, since 2004, by collective agreement. In 2010, employees therefore worked 673 days from home.

Moreover, employees are offered a number of possibilities for organising part-time work. Management has always granted requests to switch to part-time work and continues to support this policy as long as staffing needs are met. 5.2% of employees work part time. 92% of them are women. The main arrangements provide for work at 40%, 50%, 60%, 75% and 80% of the full-time equivalent. 86% of part-time employees chose the 80% option.

..... France

Absenteeism: 9,964 days were lost to illness in 2010, equivalent to a rate of absenteeism of 3.3%. There were 9 work- or travel-related accidents requiring time off in 2010, versus 7 in 2009.

..... 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 pay-

d'entre eux sont des femmes. Les principales formules permettent de travailler à 40 %, 50 %, 60 %, 75 % et 80 % d'un équivalent temps plein. 86 % des salariés à temps partiel ont opté pour la formule à 80 %.

.....France
Absentéisme : le nombre de jours d'absence pour maladie s'élève en 2010 à 9 964 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 9 en 2010 (7 en 2009).

.....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).

Nous ne calculons pas de rémunération annuelle brute moyenne sur l'ensemble des agents du groupe AFD, celle-ci n'ayant guère de sens compte tenu de la grande diversité des situations due à leur localisation géographique à travers le monde.

..... Groupe

ment of social security charges on the salaries and benefits granted to their employees (head office employees and employees hired locally in offices worldwide).

We do not calculate average gross compensation for all AFD Group employees as this would not be relevant given the tremendous diversity of local working environments worldwide.

..... Groupe

RÉMUNÉRATIONS DES AGENTS DU CADRE GÉNÉRAL (AGENT S RECRUTÉS À PARIS) :
COMPENSATION OF HEAD OFFICE EMPLOYEES (EMPLOYEES RECRUITED IN PARIS):

INDICATEURS (K€) / INDICATORS (€K)	2008	2009	2010
<i>Salaire annuel moyen / Average annual salary</i>	67,48	69,65	71,3
<i>Masse salariale / Payroll</i>	76 176	82 034	92 474
<i>Charges sociales et fiscales / Social security charges and taxes</i>	36 310	37 107	42 050

Les mesures suivantes ont été appliquées au titre de la NAO 2010 :

- Une augmentation générale de 1 % de la masse salariale.
- Une enveloppe équivalente à 2 % de la masse salariale consacrée à l'ensemble des augmentations individuelles.
- La distribution d'un supplément d'intéressement collectif en application de l'article 2 de la loi du 30 décembre 2006 pour le développement de la participation et de l'actionnariat salarié et portant diverses dispositions d'ordre économique et social. Le montant brut du supplément d'intéressement s'est élevé à 40 % de la prime brute versée en 2010 au titre de 2009. En tout état de cause, le montant de la prime ne peut être inférieur à 600 € bruts, sur la base d'une année de présence complète à l'effectif en 2009 et d'un temps complet. Il est rappelé que cette prime exceptionnelle peut faire l'objet d'un versement par l'agent sur son Plan Épargne Entreprise. Ce reversement à l'initiative de l'agent sur son PEE ne fait pas l'objet d'un abondement. Par ailleurs il y a un abondement de 100 % de la prime d'intéressement de 2009 versée en 2010.
- Dès lors que le comité d'établissement reconduit le préfinancement du chèque Emploi Service Universel en 2010, la direction abonde celui-ci pour un montant identique, dans la limite de 250 € par agent

.....France
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.

.....France
Égalité professionnelle entre les femmes et les hommes : 48 % des salariés du cadre général sont des femmes à fin 2010. La proportion des femmes dans la catégorie des cadres poursuit sa progression : 22,5 % en 1997 pour atteindre 41,5 % à fin 2010.

.....France
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 %)

.....France
La 2^e réunion du « Rendez-vous monde » : Dans le prolongement de ses

The following measures were applied under the 2010 annual pay negotiations:

- A 1% increase in the payroll.
- A budget equivalent to 2% of the payroll dedicated to individual pay increases.
- The payment of an additional amount under the collective profit-sharing plan in accordance with Article 2 of the law of 30 December 2006 on the development of profit-sharing and employee shareownership, and including various social and economic measures. The total amount of the additional profit-sharing payment was 40% of the gross bonus paid out in 2010 for 2009. Under no circumstances could the bonus be less than €600 gross, based on zero absences over a year of full-time work in 2009. Employees have the right to pay this one-off bonus into their Company Savings Plan (CSP). If the employee does pay this money into the CSP, there is no top-up. There was a top-up of 100% of the 2009 profit-sharing bonus paid out in 2010.
- When the Works Council extended the pre-financing of service vouchers in 2010, the Management topped this up with an identical amount of up to €250 per employee

.....France
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.

.....France
Professional equality between women and men: 48% of employees who received pay raises were women at the end of 2010. The proportion of women with manager status continued to grow, from 22.5% in 1997 to 41.5% at the end of 2010.

.....France
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
The 2nd "Rendez-vous monde" meeting: as an extension of its CSR

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 2010 rassemblant 26 participants des pays étrangers.

..... Groupe

– Conditions d'hygiène et de sécurité

L'AFD attache une grande importance, en liaison avec le CHSCT, aux questions d'hygiène et de sécurité, tant au siège que dans les agences. À titre préventif, l'AFD a mis en place des procédures de veille sur les sujets liés à la sécurité des agents (terrorisme, risques sismiques, grippe aviaire...). Elle a également défini des normes de sécurité pour l'ensemble de ses agences (guide de sécurité « agences ») ainsi qu'un dispositif prévoyant la mobilisation d'une cellule de crise afin de traiter rapidement les impacts liés à un sinistre majeur ou une crise générée par un événement externe pouvant mettre en péril des agents.

..... Groupe

Par ailleurs, une cellule de veille et d'écoute 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 de souffrance au travail et de harcèlement moral pouvant exister dans l'entreprise.

En matière de lutte contre le tabagisme, diverses mesures d'accompagnement de l'arrêt de la consommation de tabac ont été prises et le siège de l'AFD est par ailleurs intégralement « immeuble non-fumeur » depuis le 1er décembre 2005.

Par ailleurs, comme depuis quelques années, une campagne de vaccination anti-grippe saisonnière gratuite sur le lieu de travail s'est déroulée à l'automne 2010.

Un médecin du travail se tient à la disposition des collaborateurs durant deux demi-journées par semaine et une après-midi tous les quinze jours ; une infirmière et une assistance sociale sont également présentes au sein de l'entreprise au siège.

Une charte a été signée en novembre 2007, à l'attention de l'ensemble des collaborateurs, marquant l'engagement de l'AFD de lutter contre le VIH/SIDA et les maladies chroniques évolutives : aide au dépistage, non-discrimination dans l'emploi, prise en charge des soins et médicaments. En matière d'organisation du travail, l'AFD a également confié à l'ANACT (Agence Nationale pour l'Amélioration des Conditions de Travail) une mission de diagnostic sur la gestion de la charge de travail concernant son établissement du Siège à Paris.

.....France

– Formation

L'activité formation a été particulièrement dynamique en 2010 : plus de 34 400 heures de formation dispensées correspondant à un effort global de 4,5 % de la masse salariale.

L'intégration des nouveaux embauchés a été 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.

.....France

Enfin, 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

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 2010 and was attended by 26 participants from foreign countries.

..... Groupe

– Health and safety in the workplace

AFD, working in conjunction with the CHSCT (Committee for Health, Safety and Working Conditions), attaches great importance to health and safety issues, both at head office and in its foreign offices.

As a preventative measure, AFD has introduced procedures to monitor issues relating to employees' safety (terrorism, earthquake risks, bird flu, etc.). It has also established safety standards for all of its foreign offices in a special guide, and implemented a system for mobilising crisis units to swiftly address the impact of major disasters or crises caused by outside events that could pose a threat to employees.

..... Groupe

A monitoring and complaints unit consisting of members of the CHSCT, the Medical-Social Department and the HR team meets regularly to identify and remedy instances of suffering in the workplace and any psychological harassment that may exist within the company. Several measures have been taken to encourage staff to quit smoking and AFD's head office has been a smoke-free zone since 1 December 2005

As in recent years, a seasonal flu vaccination campaign was also held in AFD's offices in the autumn of 2010.

Employees have access to a company doctor for two half-days a week plus one afternoon every fortnight. A nurse and a social worker are also available at head office.

A charter was signed in November 2007 targeting all employees and marking AFD's commitment to fighting HIV-AIDS and active chronic diseases with aid for screening, eliminating workplace discrimination, and to pay for healthcare and medication.

With respect to the organisation of workloads, AFD also asked the ANACT (National Agency for the Improvement of Working Conditions) to analyse workload management at its head office in Paris.

.....France

– Training

2010 was an especially active year in terms of training, with over 34,400 hours of training logged, representing a total investment of 4.5% of the payroll.

The integration of new hires has been placed at the heart of the training policy, which now offers a comprehensive programme of training 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.

.....France

Finally, 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 2010, four groups of employees were given an operational demonstration of the various forms of aid, visiting projects in Cameroon, Turkey, Guyana and Benin.

..... Groupe

– 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

terrain permettant une approche réelle et physique de la pratique du développement. En 2010, quatre groupes de collaborateurs ont pu avoir une illustration opérationnelle des différentes formes de l'aide en réalisant des visites de projets au Cameroun, en Turquie, en Guyane et au Bénin.

..... Groupe

– 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).

16 travailleurs en situation de handicap en 2010.

Taux d'emploi (en %) sur les établissements siège et Cefeb en 2010 : 2 %

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 sur le thème en 2010 ainsi que la diffusion d'une plaquette en interne ;
- une démarche volontariste dans le recrutement avec notamment la mise 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

– 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 sur 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

the definition of a handicapped employee is not the same in every country).

AFD had 16 disabled employees in 2010.

The percentage of total employment at head office and CEFEB in 2010 was 2%.

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 dedicated to the issue in 2010 where an internal pamphlet was distributed;
- 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.

.....France

– 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 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).

..... Groupe

– 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

..... Groupe

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

Not applicable to AFD Group.

..... Groupe

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

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

..... Groupe

– 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.

..... Groupe

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) l'identification d'actions prioritaires pour réduire les impacts environnementaux, ii) la fiabilisation des indicateurs et une communication externe optimisée et iii) la sensibilisation et la mobilisation des agents à travers une communication interne renforcée.

Concernant les émissions de gaz à effet de serre générées par ses activités, l'Agence examine toutes les possibilités de maîtrise de ses émissions. En 2008, un contrat d'achat de crédits carbone a été signé avec l'organisation de solidarité internationale Groupe Énergies Renouvelables, Environnement et Solidarité (GERES) pour compenser les émissions de l'Agence sur les années 2007-2009. L'achat de ces crédits carbone doit permettre la diminution des consommations de bois utilisés pour la cuisson urbaine au Cambodge à travers un projet de promotion de foyers améliorés. En 2010, l'AFD a payé la seconde partie de ces crédits pour un montant de 300 000 euros, correspondant aux 30 000 téq CO2 émises entre juillet 2008 et décembre 2009. En 2010, comme chaque année, le siège de l'AFD a réalisé son Bilan Carbone. Par ailleurs, concernant le diagnostic environnemental du réseau, 56 agences sur 64 ont participé en juin 2010 à une collecte de données qui a permis d'établir un Bilan Carbone 2009 de ces 56 agences, ainsi qu'un Bilan Carbone global du réseau.

■ 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 2010. 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 9475 ETP en 2010).

CONSOMMATION DE RESSOURCES EN EAU

Périmètre : Siège France (AFD)

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: i) identifying priority measures to reduce environmental impacts, ii) improving the reliability of indicators and providing optimistic external communication and iii) raising the awareness of employees and getting them involved through reinforced internal communication.

AFD is examining every option to reduce the greenhouse gas emissions from its activities.

A carbon credit purchase agreement was signed with the international solidarity organisation Groupe Énergies Renouvelables, Environnement et Solidarité (GERES) in 2008, to offset the Agency's emissions for 2007-2009. The purchase of these carbon credits should make it possible to reduce the amount of wood used for urban cooking in Cambodia through a project to promote improved stoves. In 2010, AFD paid for the second part of these credits in the amount of €300,000, corresponding to 30,000 tonnes of CO2 equivalent emitted between July 2008 and December 2009.

AFD's head office calculated its carbon footprint in 2010, as it does every year. An environmental analysis of the network was also performed, with 56 offices out of 64 taking part in the data collection exercise in June 2010, which enabled the calculation of the 2009 Carbon Footprint of these 56 offices and the network's overall 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. 9475 FTEs in 2010).

WATER CONSUMPTION

Scope: France head office (AFD)

<i>EAU / water</i>	INDICATEURS / INDICATORS W	2009	2010	VARIATION (EN %) CHANGE (%)
Consommation d'eau/ETP Water consumption/FTE	m³/ETP/an - m³/agent/year Litre/ETP/jour - Litres/agent /day	13 62	12 58	-6% -6%
Consommation totale d'eau Total water consumption	m³/an - m³/year	11 458	11 317	-1%

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

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

CONSUMPTION OF RAW MATERIALS

Scope: France head office (AFD)

<i>Papier / Paper</i>	<i>INDICATEURS INDICATORS</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>VARIATION (EN %) CHANGE (%)</i>
Consommation totale - Total consumption *	Tonne/an - Tonnes/year	56	65	15%
Consommation de papier/agent Paper consumption/employee **	Kg/ETP/an - Kg/FTE/year	62	45	-27%
Papier blanc - Blank paper	Tonne/an - Tonnes/year	36	37	4%
Ramette de papier blanc/agent Reams of blank paper/employee	Ramettes/agent/an - Reams/employee/year	15	16	2%
Consommation de papier blanc/agent Consumption of blank paper/employee	Kg/agent/an - Kg/employee/year	40	39	-1%
Papier d'imprimerie - Printing paper	Tonne/an - Tonnes/year	20	22	8%

*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).

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 part du papier recyclé dans la consommation totale est de 32 %. La consommation de papier comprend les consommations directes de papier par les agents et la reprographie (papier blanc) ainsi que les documents de communication externe de l'AFD (papier d'imprimerie). En 2010, la consommation de fournitures en papier (enveloppes, chemises, etc.) a été ajoutée au périmètre, ce qui explique la hausse de 15 % de la consommation totale. À périmètre égal, la hausse est de 5 % (pour une consommation de 59 tonnes).

CONSUMPTION OF RAW MATERIALS

Scope: France head office (AFD)

CONSUMPTION OF RAW MATERIALS

Scope: France head office (AFD)

Due to the nature of its activity, AFD does not consume significant amounts of raw materials. The main resource used in the course of its work is paper. Recycled paper's share of total consumption is 32%. Paper consumption includes direct use by employees and for reprographic production (blank paper) as well as AFD's external communication documents (printing paper). In 2010, the consumption of paper supplies (envelopes, file folders, etc.) was added to the scope, which explains the 15% rise in total consumption. With a constant scope, the rise was 5% (with consumption of 59 tonnes).

ENERGY CONSUMPTION

Scope: France head office (AFD)

<i>Énergie / Energy</i>	<i>INDICATEURS INDICATORS</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>VARIATION (EN %) CHANGE (%)</i>
Consommation totale d'énergie/m² Total energy consumption /m ²	kWh/m ² /an (Shon)* - kWh/m ² /year (NFA)*	200	208	4%
	kWh/m ² /an (Surface utile) - kWh/m ² /year (Useable area)	236	245	4%
Consommation totale d'énergie Total energy consumption	MWh/an - MWh/year	5 312	5 506	4%
Consommation totale d'énergie/agent Total energy consumption/employee	KWh/agent/an - Reams/employee/year	5 898	5 811	-1%
Consommation totale d'électricité Total electricity consumption	MWh/an - MWh/year	3 569	3 629	2%
Consommation totale de vapeur Total steam consumption	MWh/an - MWh/year	1 743	1 876	8%

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

100 % de l'électricité est acheté avec « certificat vert ». Cela signifie qu'a été réinjecté dans le réseau un volume d'électricité produit à partir d'énergie renouvelable équivalent à l'électricité consommée.

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 et mène des campagnes de sensibilisation 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.

100% of the electricity purchased comes with a "green certificate", meaning that a volume of electricity produced using renewable energy equivalent to the electricity consumed has been resupplied to the network.

MEASURES TAKEN TO IMPROVE ENERGY EFFICIENCY AND RENEWABLE ENERGY USE

To improve its energy efficiency, AFD regularly renovates its facilities and leads campaigns to increase staff-awareness.

CONDITIONS OF USE OF PREMISES

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

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

Périmètre : Siège France (AFD et Proparco)

AIR, WATER AND GROUND POLLUTION THAT SERIOUSLY AFFECTS THE ENVIRONMENT

Scope: France head office (AFD and Proparco)

Carbone et déplacements / Carbon emissions and travel	Indicateur - indicator	2009	2010	Variation Change (%)
Émissions totales - Total emissions	MTEqCO ₂ /an - MTCO ₂ Eq/year	24	22,5**	-7%
Émission/agent - Emission/employee	TEqCO ₂ /an/agent - TCO ₂ Eq/year/employee	25	24	-12%
Déplacements en avion des agents missionnaires Air travel by employee on assignments *	Milliers km.passagers Thousands of km. passenger	20 501	22 421	9%

*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

Les émissions de carbone¹ sont générées principalement par les déplacements de personnes (déplacements pour missions, affectations, domicile-travail, missions des consultants) qui, à ce stade des estimations, représentent 52 % des émissions, mais également par les matériaux et services entrants (30 %).

Carbon emissions¹ are mainly generated by staff travel (assignments, secondments, commuting and assignments by consultants) which, based on current estimates, accounts for 52% of emissions, along with incoming materials and services (30%).

NUISANCES SONORES OU OLFACTIVES ET LES DÉCHETS

Périmètre : Siège France (AFD)

NOISE AND OLFACATORY POLLUTION AND WASTE

Scope: France head office (AFD)

Déchets - Waste	Indicateur - indicator	2008	2009	Variation Change (%)
Volume total - Total volume	Tonne/an - Tonnes/year	201	197	-20%
Déchets alimentaires - Food waste	Tonne/an - Tonnes/year	0	Non disponible * Not available *	%
Assimilables OM - Household and related waste	Tonne/an - Tonnes/year	175**	169	-4%
Production de déchet/agent - Waste production/employee	Kg déchets/agent - Kg of waste/employee	223	201	-7%

*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 PROTÉGÉES

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.

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.

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

L'AFD réalise chaque année un diagnostic environnemental et un bilan carbone pour le siège (AFD et Proparco) et étend cette démarche progressivement aux agences.

STEPS TAKEN TO OBTAIN ENVIRONMENTAL ASSESSMENTS OR CORPORATE ENVIRONMENTAL CERTIFICATION

Every year, AFD performs an environmental impact assessment and evaluates the carbon footprint of its head office (AFD and Proparco). This process is gradually being extended to the foreign offices.

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 et ses filiales ne font 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. Pour s'en assurer, l'AFD a réalisé en 2006 un diagnostic externe qui n'a pas relevé d'anomalie. Le suivi récurrent est assuré au niveau du siège par le département des Moyens Informatiques, Immobiliers et Logistiques.

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. To make sure, AFD carried out an independent assessment in 2006, which did not reveal any shortcomings. The Information Technology, Property Management and Logistics Department is responsible for on-going controls at head office.

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

EXPENDITURE TO PREVENT THE COMPANY'S ACTIVITY CAUSING ENVIRONMENTAL DAMAGE

AFD Group's activities have no direct negative impact on the environment. However, air travel for business trips is the main source of green-

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

Les activités du groupe 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 à compenser ses émissions sur les années 2007 à 2009. En 2010, l'AFD a financé des crédits carbone achetés au GÉRES à hauteur de 300 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 est assurée par le département des Moyens Informatiques, Immobiliers et Logistiques.

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 du groupe 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 SÉRIEUR 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, aucune provision n'est comptabilisée à ce titre dans les comptes de l'AFD ou de ses filiales.

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 2010.

OBJECTIFS ASSIGNÉS AUX FILIALES À L'ÉTRANGER SUR LES POINTS 1^o À 6^o CI-DESSUS

L'AFD ne possède pas de filiales à l'étranger à proprement parler. En revanche, les agences du réseau de l'AFD ont pour objectif de réaliser un autodiagnostic environnemental piloté par la fonction REI du siège, et de se doter d'un tableau de bord et d'un plan d'actions précis. En 2010, 90 % des agences ont pu réaliser un Bilan Carbone.

2.4.2_ FINANCEMENTS

Les engagements du Groupe AFD contribuant à la lutte contre le changement climatique (CC) se sont élevés en 2010 à 2,77 milliards d'euros, dont 2,6 milliards d'euros pour des actions visant à limiter les émissions de gaz à effet de serre (atténuation) et 390 millions d'euros pour des actions d'adaptation¹.

Le montant total engagé en faveur de la lutte contre le changement cli-

house gas emissions. In order to reduce the impact of its emissions, AFD has undertaken to offset its emissions for 2007 to 2009. In 2010, AFD financed carbon credits purchased from GÉRES of €300,000 (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 Information Technology, Property Management and Logistics Department is responsible for managing internal environmental responsibility.

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

Not applicable.

AFD Group'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 that it provides. Consequently, no provisions have been booked in the financial statements of AFD or those of its subsidiaries

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 2010.

TARGETS SET FOR FOREIGN SUBSIDIARIES REGARDING POINTS 1 TO 6 ABOVE

AFD does not have any foreign subsidiaries as such. However, the agencies within AFD's network are tasked with performing an environmental self-assessment managed by the head office's REI function, and developing a dashboard and a detailed action plan. In 2010, 90% of agencies successfully calculated their Carbon Footprint.

2.4.2_ FINANCING

AFD Group's commitments towards fighting climate change (CC) rose in 2010 to €2.77 billion, of which €2.6 billion for initiatives to limit greenhouse gas emissions (mitigation) and €390 million for adaptation measures.

The total commitment to combating climate change rose by 17% compared with 2009, which has maintained financing dedicated to the climate at a level of 40% of the Group's commitment portfolio.

The number of projects remained constant at 71 projects begun in 2010, versus 72 in 2009.

¹ Afin d'améliorer la transparence de sa communication sur son action en matière de climat, l'AFD s'est dotée de définitions précises :

• **Atténuation** : Un projet est considéré comme concourant à l'atténuation lorsque les réductions d'émissions qu'il engendre sont supérieures aux émissions qu'il induit sur sa durée de vie. Ceci est mesuré au moyen d'un outil bilan carbone et d'une méthodologie explicite et stricte pour tous les projets directs.

• **Adaptation** : Sont considérés comme concourant à l'adaptation au changement climatique, les projets permettant de limiter la vulnérabilité des biens, personnes, écosystèmes aux conséquences du changement climatique.

Ces définitions opérationnelles suivent les recommandations du comité d'Aide au Développement concernant les marqueurs de Rio, et permettent à l'AFD de réaliser un suivi de l'ensemble de son portefeuille et de déterminer ceux de ses financements répondant à cette définition.

Il est à noter que certains projets concourent aux deux finalités (atténuation et adaptation). L'AFD a financé 210 millions d'euros de projets de ce type en 2010, ce qui explique que les montants indiqués (2,67 Mds€ en atténuation et 390 M€ en adaptation) ne puissent pas être additionnés directement.

¹ To improve the transparency of its communication on climate action, AFD has established precise definitions:

• **Mitigation**: A project is considered to contribute to mitigation if the emission reductions that it produces are higher than the emissions that it incurs over its lifetime. This is measured using carbon footprint software and explicit, strict methods for all direct projects.

• **Adaptation**: A project is considered to contribute to adaptation to climate change if it limits the vulnerability of property, people and ecosystems to the consequences of climate change. These operational definitions follow the recommendations of the Development Aid Committee regarding the Rio markers, and enable AFD to monitor the whole of its portfolio and determine which of the projects it finances meet this definition.

Note that some projects fulfil both criteria (mitigation and adaptation). AFD financed €210 million of projects meeting this description in 2010, which explains why the amounts given (€2.67bn in the mitigation category and €390M in the adaptation category) cannot be directly totalled.

matique est en hausse de 17 % par rapport à l'année 2009, ce qui a permis de maintenir les financements consacrés au climat à un niveau de 40 % du portefeuille des engagements Groupe.

Le nombre de projets est lui constant avec 71 projets engagés en 2010, contre 72 en 2009.

L'ensemble de ces financements climat répondent à une finalité première de développement (préservation de la forêt, accès à l'énergie, développement urbain, diminution de la vulnérabilité des populations...) et intègrent le climat comme un co-bénéfice.

The primary goal of all of this climate financing is development (forest preservation, access to energy, urban development, reducing the vulnerability of populations, etc.) and positive effects on the climate are an additional benefit.

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS CLIMAT ET TOTAUX DU GROUPE DE L'AFD DE 2005 À 2010 : CHANGES IN AFD GROUP'S CLIMATE AND TOTAL COMMITMENTS FROM 2005 TO 2010

Année octroi / Year of approval	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Nombre projets atténuation / Number of mitigation projects	16	18	28	34	51	56
Engagements atténuation (M€) / Mitigation commitments (€M)	422	568	626	1074	1996	2 598
Nombre projets adaptation / Number of adaptation projects	NA	NA	21	23	27	22
Engagements adaptation (M€) / Adaptation commitments (€M)	NA	NA	216	309	430	390
NOMBRE DE PROJETS CLIMAT / NUMBER OF CLIMATE PROJECTS	17	18	38	49	72	71
TOTAL ENGAGEMENTS CLIMAT -TOTAL CLIMATE COMMITMENTS	422	568	779	1236	2 388	2 771

Parmi ces engagements totaux du Groupe en faveur du climat, les engagements réalisés par Proparco ont atteint 285 millions d'euros en 2010 avec 10 projets soit une hausse de 5 % des engagements par rapport à l'exercice 2009.

Les projets d'atténuation octroyés en 2010 et analysés au moyen du bilan carbone permettront, une fois réalisés, d'éviter l'émission de 5 millions de tonnes d'éq CO₂ par an.

En cumulé depuis 2005, l'ensemble des projets d'atténuation analysés au moyen du bilan carbone permettront, une fois mis en œuvre, d'éviter plus de 20 millions de tonnes de CO₂ chaque année sur l'ensemble de leur durée de vie, soit en moyenne 20 ans.

Out of these total Group commitments dedicated to the climate, the commitments made by Proparco reached €85 million in 2010 with 10 projects, equivalent to a 5% increase in commitments compared with 2009.

Once completed, the mitigation projects approved in 2010 and analysed according to the average carbon footprint, will enable emissions savings of 5 million tonnes of CO₂ equivalent per year.

When totalled up since 2005, once implemented, all of the mitigation projects analysed according to the average carbon footprint will reduce emissions by more than 20 million tonnes of CO₂ equivalent every year over their lifetime, i.e. 20 years on average.

RÉDUCTIONS D'ÉMISSIONS ANNUELLES RÉALISÉES PAR LES PROJETS CLIMAT DE L'AFD (EN TÉQCO₂) ANNUAL REDUCTIONS IN EMISSIONS AS A RESULT OF AFD CLIMATE PROJECTS (IN EQUIVALENT TONNES OF CO₂)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
TOTAL ÉMISSIONS ÉVITÉES ANNUELLEMENT (MTCO ₂) TOTAL EMISSIONS REDUCED ANNUALLY (MTCO ₂)	2,65	1,70	2,71	3,28	4,88	5,02

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ET SECTORIELLE DES MONTANTS ENGAGÉS DANS L'ADAPTATION EN 2010

Les engagements concourant à l'adaptation aux conséquences du changement climatique ont été classés en quatre catégories :

- les projets permettant une meilleure gestion et préservation des ressources naturelles (forêts, sols agricoles, etc) ;
- les projets visant à prévenir les risques de catastrophe naturelle (systèmes d'alerte précoce notamment) ;
- les projets permettant d'améliorer la résilience des infrastructures, notamment aux événements extrêmes tels que tempêtes et inondations, dont la fréquence et l'intensité vont augmenter avec le changement climatique ;

GEOGRAPHIC AND SECTOR BREAKDOWN OF AMOUNTS COMMITTED TO ADAPTATION IN 2010

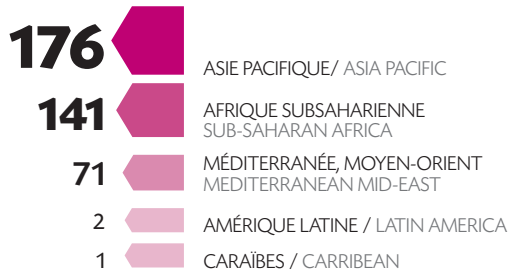
Commitments contributing to adaptation to the repercussions of climate change have been broken down into four categories:

- projects providing improved management and conservation of natural resources, e.g. forests, farm land, etc.
- projects to prevent the risk of natural disasters (particularly early warning systems);
- projects to improve the resilience of infrastructure, notably to extreme events such as storms and floods, the frequency and intensity of which are set to increase with climate change;

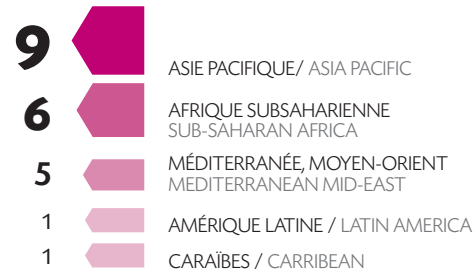
_ les actions permettant de préserver la ressource en eau, et ainsi d'assurer une préservation à long terme de cette ressource (ce qui est très pertinent dans les régions ayant un stress hydrique accru à cause du changement climatique) et de diminuer la vulnérabilité de populations vis-à-vis de l'accès à l'eau potable et à l'assainissement.

_ water-saving initiatives aimed at securing the future of this resource (which is especially applicable to areas where water is becoming scarcer due to climate change) and reducing the vulnerability of populations regarding access to safe drinking water and water treatment.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE en montant (M€)
GEOGRAPHIC BREAKDOWN (€M)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE en nombre de projets
GEOGRAPHIC BREAKDOWN by number of projects



Les engagements en faveur de l'adaptation sont réalisés pour une large part dans la zone Afrique/Moyen Orient, particulièrement vulnérable aux effets du changement climatique (54 % du total, 63 % des projets) ainsi que dans la la zone Asie / Pacifique (46 % des montants engagés).

Adaptation commitments were largely made in the Africa/Middle East region, which is particularly vulnerable to the effects of climate change (54% of the total, 63% of projects) and the Asia/Pacific region (46% of the amounts committed).

RÉPARTITION SECTORIELLE en montant (M€)
BREAKDOWN BY SECTOR (€M)



RÉPARTITION SECTORIELLE en nombre de projets
BREAKDOWN BY SECTOR number of projects



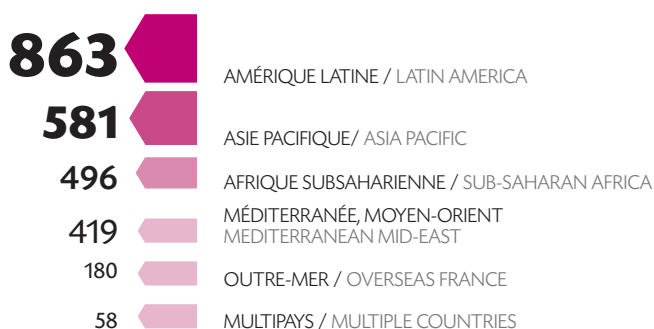
La grande majorité (70 % des montants, 50 % des projets) des engagements de l'AFD pour l'adaptation sont réalisés via des projets participant à la préservation de la ressource en eau. Un nombre important de projets (36 % du total) sont également réalisés dans les secteurs agricoles et des ressources naturelles, mais pour des montants engagés plus faibles. Ces résultats sont semblables à ceux obtenus en 2009.

The large majority (70% of amounts, 50% of projects) of AFD's adaptation commitments are made through projects contributing to water conservation. A significant number of projects (36% 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 2009.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ET SECTORIELLE DES MONTANTS ENGAGÉS DANS L'ATTÉNUATION EN 2010

GEOGRAPHIC AND SECTOR BREAKDOWN OF AMOUNTS COMMITTED TO MITIGATION IN 2010

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE en montant (M€)
GEOGRAPHIC BREAKDOWN (€M)

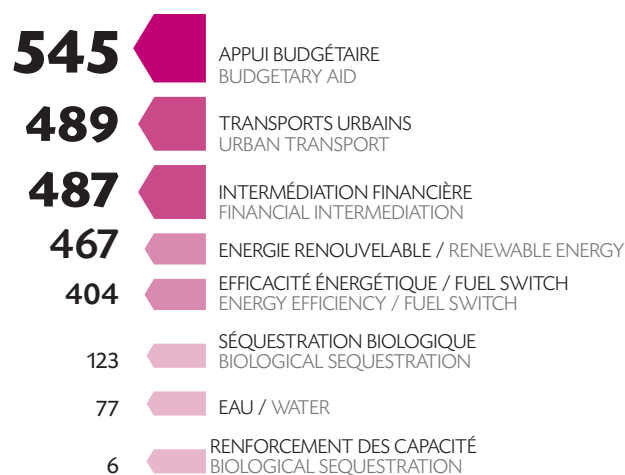


RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE en nombre de projets
GEOGRAPHIC BREAKDOWN number of projects



La répartition géographique des engagements d'atténuation a sensiblement évolué par rapport à l'année 2009. On notera en particulier la forte hausse des engagements en Amérique Latine (plus de 850 millions d'euros, 35 % du total) ainsi qu'en Afrique subsaharienne (500 millions d'euros, 19 % du total, 18 projets). Ce résultat démontre la capacité de l'AFD à répondre spécifiquement aux besoins de développement sobre en carbone dans les pays les moins avancés de la planète. La région Asie Pacifique confirme sa place de bénéficiaire important (22 % du total) des engagements d'atténuation.

RÉPARTITION SECTORIELLE en montant (M€)
GEOGRAPHIC BREAKDOWN BY SECTOR (€M)



La répartition sectorielle des engagements est toujours dominée par le secteur de l'énergie, à la fois au travers de projets directs (34 % des engagements) et en intermédiation financière principalement via des lignes de crédit bancaires dédiées aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique (18 % des engagements). Néanmoins, la part de financements dédiés aux autres secteurs a fortement augmenté, en particulier en faveur des transports urbains sobres en carbone (19 % des montants). Les montants engagés dans les domaines de l'agriculture, de la forêt et du renforcement de capacités sont en forte hausse par rapport à 2009 avec 130 millions d'euros, au travers de 21 projets. Les engagements au travers d'appuis budgétaires climat sont constants par rapport à 2009 avec 545 millions d'euros.

Cycle des opérations

La démarche de maîtrise des risques environnementaux et sociaux des opérations

Le groupe AFD a adopté en janvier 2007 une démarche de maîtrise des risques environnementaux et sociaux des opérations qu'il finance.

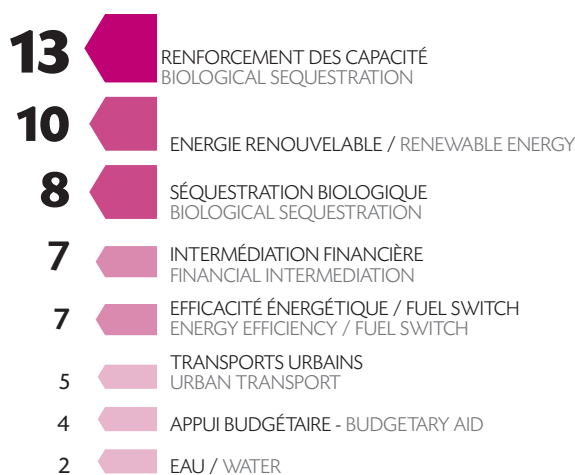
La mission première du groupe AFD est de financer des opérations qui contribuent aux finalités essentielles du développement durable. Cependant, toute opération de développement, quels que soient ses objectifs, est susceptible de porter atteinte à l'environnement et aux populations.

Ainsi, afin d'améliorer la qualité environnementale et sociale des opérations et de générer des opportunités de financements correspondant à ses engagements en matière de développement durable, le groupe AFD conditionne ses financements à la mise en œuvre, en partenariat avec les maîtres d'ouvrage, d'une démarche systématique et continue d'évaluation environnementale et sociale (E&S) permettant :

- (i) d'évaluer les impacts environnementaux et sociaux des opérations,
- (ii) de proposer des mesures appropriées visant à éviter les impacts négatifs, ou lorsqu'ils sont inévitables à les réduire ou à les compenser de manière appropriée,

The geographic breakdown of mitigation commitments has considerably changed compared with 2009. In particular, note the strong rise in commitments in Latin America (more than €850 million, 35% of the total) and Sub-Saharan Africa (€500 million, 19% of the total, 18 projects). This result demonstrates AFD's ability to specifically respond to the low carbon intensity development needs of the planet's least developed countries. The Asia Pacific region is confirming its place as a major beneficiary (22% of total) of mitigation commitments.

RÉPARTITION SECTORIELLE en nombre de projets
GEOGRAPHIC BY SECTOR number of projects



The sector breakdown of commitments is still dominated by the energy sector, both through direct projects (34% of commitments) and financial intermediation, mostly through bank credit lines dedicated to renewable energy and energy efficiency (18% of commitments). Nevertheless, the share of financing dedicated to other sectors has greatly increased, particularly the financing of low carbon intensity urban transport (19% of amounts). The amounts committed to farming, forestry and capacity-building rose strongly compared with 2009, with €130 million through 21 projects. Commitments through budgetary climate aid were constant compared with 2009, with €545 million.

Operations cycle

Programme to limit the environmental and social risks of operations

In January 2007, AFD adopted a programme to limit the environmental and social risks of the operations that it finances.

AFD Group's primary goal is to finance operations that contribute to the main ends of sustainable development. However, regardless of its aims, any development operation has the potential to negatively impact the environment and populations.

Accordingly, in order to improve the social and environmental quality of operations and generate financing opportunities in line with its commitments to sustainable development, AFD Group has made its loans conditional on the implementation, in partnership with project managers, of a systematic and continuous programme of environmental and social (E&S) assessment to:

- (i) evaluate the environmental and social impact of operations,
- (ii) suggest appropriate measures aimed at avoiding negative impacts, or limiting or offsetting them when they are impossible to avoid,
- (iii) monitor their implementation during the execution phase of the operation,
- (iv) evaluate, ex-post, the efficiency of the measures proposed.

AFD Group set up resources to implement this programme with the creation of the Environmental and Social Support Unit (CAES) in 2007.

(iii) de suivre la mise en œuvre de ces mesures lors de la phase d'exécution de l'opération,

(iv) d'évaluer a posteriori l'efficacité des mesures proposées.

Le groupe AFD s'est doté de moyens pour mettre en œuvre cette démarche : la Cellule d'appui environnemental et social (CAES) a été créée en 2007 à l'AFD. Rattachée au directeur du Département technique opérationnel (DTO), elle regroupe cinq experts (quatre environnementalistes et un sociologue). Cette équipe est complétée par quatre experts climat. Proparco a créé sa propre unité d'appui en 2010 : l'Unité environnement, social et impact (UESI) compte trois environnementalistes fin 2010. Cette équipe est complétée par une chargée de mission Impacts.

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.

Ces entités sont plus précisément chargées :

- _ **D'apporter un appui environnemental et social (E&S) aux opérations :** lors de l'identification des projets, elles émettent un avis E&S sur l'ensemble des opérations financées par l'AFD et Proparco. Elles déterminent notamment le niveau de risques E&S potentiel des opérations financées en les classant selon des standards internationaux en la matière (cf. encadré ci-dessous) puis, au regard de ce risque, elle indique le type de diligences E&S à suivre pour que ces opérations s'inscrivent effectivement dans une démarche de développement durable.
- _ **D'apporter un appui aux autres métiers du groupe :** CAES et UESI ont pour mission de sensibiliser et de former l'ensemble des agents du Groupe AFD concernés par la démarche de maîtrise des risques E&S afin qu'ils puissent contribuer efficacement à sa mise en œuvre.
- _ **De faciliter les réflexions internes au groupe sur des sujets à forte connotation E&S et d'assurer une production intellectuelle sur ces sujets :** CAES et UESI développent et font évoluer les outils techniques nécessaires à la mise en œuvre de la démarche de maîtrise des risques E&S du groupe AFD.
- _ **D'assurer une veille sur ces thématiques, de développer des partenariats notamment avec les autres bailleurs de fonds sur ces sujets et de participer à différents groupes de travail internationaux et séminaires.**

LE RISQUE ENVIRONNEMENTAL ET SOCIAL DU PORTEFEUILLE DU GROUPE AFD EN 2010

En 2010, le risque E&S potentiel du portefeuille du Groupe AFD se présente comme suit :

This unit reports to the Head of the Technical Operations Department (DTO) and consists of five experts (four environmentalists and a sociologist). This team is joined by four climate experts. Proparco created its own support unit in 2010, the Environmental, Social and Impact Unit (UESI), which was staffed by three environmentalists at the end of 2010, plus an Impact manager.

THE ENVIRONMENTAL AND SOCIAL CLASSIFICATION 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 classed 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.

These entities are more specifically responsible for:

- _ **Providing environmental and social (E&S) support for operations:** when projects are first identified, they issue an E&S opinion on all of the operations financed by AFD and Proparco. They notably determine the potential E&S risk exposure of the operations financed by classifying them according to the relevant international standards (see inset below). With this level of risk in mind, they then indicate the type of E&S due diligence that should be adopted for the operations to be considered sustainable.
- _ **Supporting the Group's other businesses:** CAES and UESI are tasked with training and raising the awareness of all of AFD Group's employees concerned by the E&S risk management programme to ensure its effective implementation.
- _ **Facilitating internal discussions on E&S related topics and ensuring intellectual production about these issues:** CAES and UESI develop and enhance the technical tools needed to implement AFD Group's E&S risk management programme.
- _ **Monitoring these issues, developing partnerships, particularly with other backers, and participating in international working groups and seminars.**

THE ENVIRONMENTAL AND SOCIAL RISK EXPOSURE OF AFD GROUP'S PORTFOLIO IN 2010

In 2010, the E&S risk exposure of AFD Group's portfolio broke down as follows:

AFD

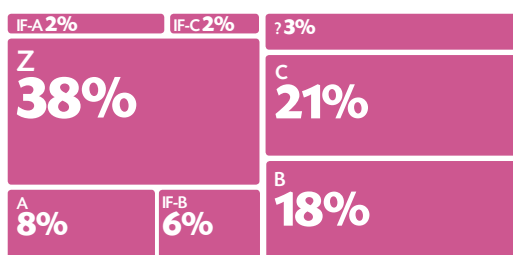
En 2010, 381 projets ont été octroyés par l'AFD pour un montant de 5,8 Mds €. 144 projets (38 %, classés « Z ») n'étaient pas soumis à la démarche de maîtrise des risques E&S.

Le portefeuille de l'AFD se décompose de la façon suivante :

In 2010, 381 projects were approved by AFD, amounting to €5.8bn. 144 projects (38%, classed as "Z") were not covered by the E&S risk management programme.

AFD's portfolio breaks down as follows:

RISQUE E&S DU PORTEFEUILLE L'AFD EN 2010 (% nb projets)
SE&E RISKS ON AFD PORTFOLIO IN 2010 (%no. of projects)



PROPARCO

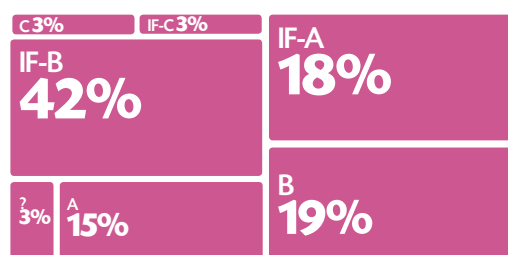
En 2010, 76 projets ont été octroyés par Proparco pour un montant de 1,14 Mds €. Tous les projets ont été soumis à la démarche de maîtrise des risques E&S.

Le portefeuille de Proparco se décompose de la façon suivante :

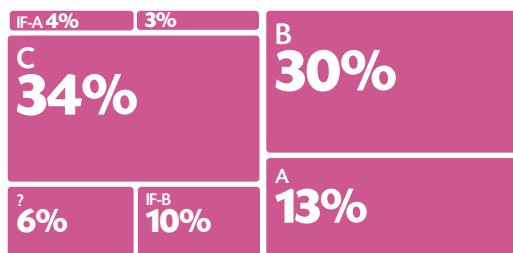
In 2010, 76 projects were approved by Proparco, amounting to €1.14bn. All of the projects were covered by the E&S risk management programme.

Proparco's portfolio can be broken down as follows:

RISQUE E&S DU PORTEFEUILLE PROPARCO EN 2010 (% nb projets)
SE&E RISKS ON PROPARCO PORTFOLIO IN 2010 (%no. of projects)

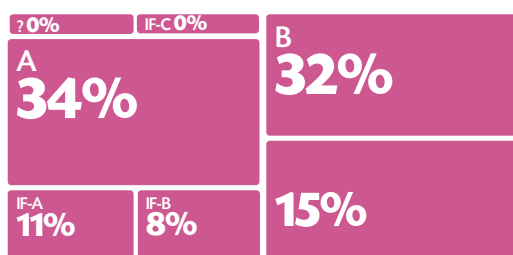


RISQUE E&S DU PORTEFEUILLE L'AFD EN 2010 (% nb projets, hors projets "Z")
SE&E RISKS ON PROPARCO PORTFOLIO IN 2010 (%no. of projects, exc. "Z" projects)



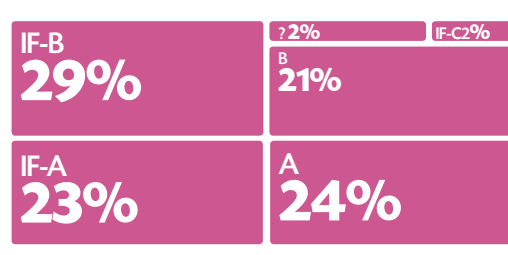
RISQUE E&S DU PORTEFEUILLE L'AFD EN 2010 (% du montant octroyé)
SE&E RISKS ON PROPARCO PORTFOLIO IN 2010 (% amount granted, exc. "Z" projects)

(%amounts granted, exc. "Z" projects)



RISQUE E&S DU PORTEFEUILLE PROPARCO EN 2010 (% du montant octroyé)
SE&E RISKS ON PROPARCO PORTFOLIO IN 2010 (% of amount granted)

(% of amount granted)



Le risque environnemental et social du portefeuille de l'AFD en 2010 (concerné par la démarche de maîtrise des risques E&S, c'est-à-dire hors projets « Z ») est relativement modéré, avec 17 % 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 2010 : 45 % 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 a baissé en 2010. Il est de 6 % du nombre de projets octroyés par l'AFD en 2010, mais ne représente que moins de 1 % 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 2010 de Proparco est relativement élevé : 33 % du nombre de projets et 47 % du montant autorisé en 2010 présentent un risque E&S élevé (A et IF-A).

Par ailleurs, en 2010, tous les projets Proparco ont fait l'objet d'une évaluation environnementale et sociale.

The environmental and social risk exposure of AFD's portfolio in 2010 (covered by the E&S risk management programme, in other words excluding "Z" projects) was relatively moderate, with 17% 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 2010: 45% of A and IF-A projects.

The percentage of projects that should have been covered by AFD's CSR programme and did not undergo an environmental and social assessment fell in 2010. It stands at 6% of the projects approved by AFD in 2010, but accounts for less than 1% 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 2010 portfolio is relatively high: 33% of the total number of projects and 47% of the amount authorised in 2010 have a high E&S risk exposure (A and IF-A).

In 2010, all of Proparco's projects underwent an environmental and social assessment.

COMPARAISON 2008-2010 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.

2008-2010 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.

AFD

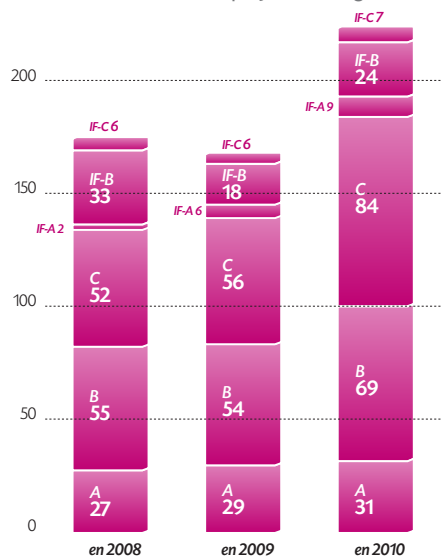
En 2010, 224 projets étaient soumis à la démarche de maîtrise des risques E&S contre 175 en 2008 et 168 en 2009, soit une augmentation 2009-2010 de 28 %.

Le portefeuille de l'AFD se décompose de la façon suivante :

In 2010, 224 projects were covered by the E&S risk management programme, versus 175 in 2008 and 168 in 2009, representing a 2009-2010 increase of 28%.

AFD's portfolio breaks down as follows:

RÉPARTITION E&S AFD nb. de projets, évolution 2008 - 2010
AFD S&E BREAKDOWN number of projects Change 2008 - 2010



PROPARCO

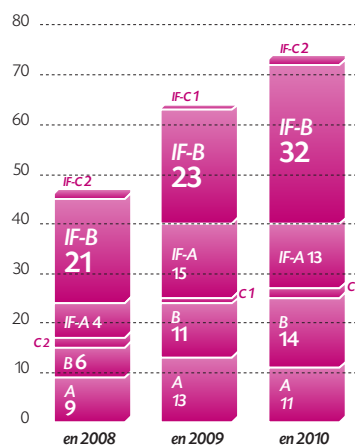
En 2010, 76 projets étaient soumis à la démarche de maîtrise des risques E&S contre 49 en 2008 et 66 en 2009, soit une augmentation 2009-2010 de 15 %.

Le portefeuille de Proparco se décompose de la façon suivante :

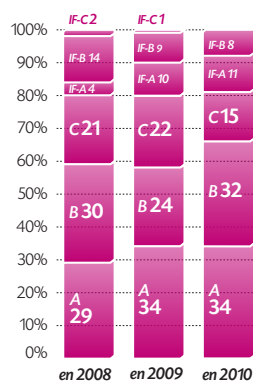
In 2010, 76 projects were subject to the E&S risk management programme, versus 49 in 2008 and 66 in 2009, representing a 2009-2010 increase of 15%.

Proparco's portfolio can be broken down as follows:

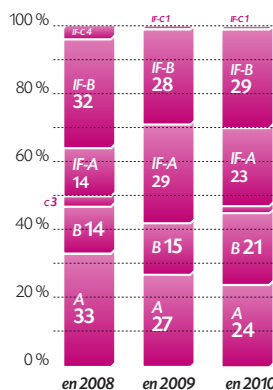
RÉPARTITION E&S PROPARCO nombre de projets, évolution 2008 - 2010
PROPARCO S&E BREAKDOWN number of projects Change 2008-2010



RÉPARTITION RISQUES E&S AFD
montant des projets, évolution 2008 - 2010
AFD S&E RISK BREAKDOWN Amount of projects Change 2008-2010



RÉPARTITION RISQUES E&S AFD
montant des projets, évolution 2008 - 2010
AFD S&E RISK BREAKDOWN Amount of projects Change 2008-2010



Cette comparaison montre que le portefeuille 2010 de Proparco est composé en majorité (i) de projets auprès d'intermédiaires financiers (IF) avec une augmentation continue sur la période 2008 - 2010 du nombre de projets IF mais une relative stabilité du montant des engagements et (ii) une stabilisation (voire une diminution) en nombre et en montant des projets à risques élevés (A).

Le portefeuille de l'AFD montre une baisse du nombre de projets IF en 2009 mais une part relativement stable du montant octroyé à ces projets sur les trois années. Le pourcentage relatif de projets A montre une augmentation sensible des montants engagés (plus du 1/3 des montants en 2010), alors que le nombre de projets a diminué, ce qui montre une augmentation sensible du montant moyen par projet.

This comparison shows that Proparco's 2010 portfolio is mainly composed of (i) projects involving financial intermediaries (IFs) with a continuous increase in the number of IF projects over the 2008-2010 period, but relatively stable commitments by amount and (ii) the stabilisation (or even reduction) of high risk projects by number and amount (A).

The number of IF projects in AFD's portfolio fell in 2009, but the share of the amount granted for these projects has been relatively stable over the last three years. The relative percentage of A projects shows a significant increase in the amounts committed (more than 1/3 of the total in 2010), whereas the number of projects decreased, indicating a considerable increase in the average amount per project.

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 2010 à chaque mandataire social :

Rémunérations totales brutes (en euros)

Dov Zerah	114 693,77
Didier Mercier	22 578,03
Jean-Michel Severino	65 777,52
Jean-Michel Debrat	97 266,22

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. Par une décision du Conseil des ministres du 2 juin 2010, M. Dov Zerah, conseiller maître à la Cour des comptes, a été nommé Directeur Général de l'AFD, succédant ainsi à M. Jean-Michel Severino, dont le 3e mandat s'est achevé en avril 2010.

2.6.2 PERSPECTIVES D'AVENIR

2011 sera une année de consolidation de l'activité, permettant de maintenir à 7 milliards d'euros le programme d'activités global du groupe (6 milliards dans les États étrangers et un milliard Outre-mer).

Cette consolidation se fera tout en renforçant les interventions du Groupe en Afrique subsaharienne. Après une progression régulière et continue du montant des financements de l'AFD en Méditerranée et au Moyen-Orient, le volume des autorisations de l'AFD dans la région devrait se stabiliser. Comme en 2010, en Amérique latine, les interventions en prêts sans bonification, l'identification de contreparties non souveraines chaque fois que possible et des financements valorisant l'expertise française, favorisant l'aménagement des territoires et renforçant la prise en compte des questions environnementales et climatiques seront privilégiées. L'activité dans les Caraïbes sera marquée par la poursuite des financements en dons en faveur de la reconstruction d'Haïti.

Sur la période 2012-2013, les prévisions du groupe s'appuient sur une croissance mesurée de + 500 M€ d'autorisations par an, portant le niveau global des autorisations du Groupe à 8 milliards d'euros en 2013, soit 15 % de plus qu'en 2010.

L'effort de concentration des financements en subventions vers les 14 pays prioritaires sera poursuivi.

Fin 2012, le cumul des autorisations en faveur de l'Afrique subsaharienne s'établirait à 11,5 milliards d'euros, dépassant l'objectif de 10 milliards d'euros fixé en 2008 par le Président de la République dans le cadre de l'Initiative pour la croissance et l'emploi en Afrique.

Sur la période, dans les zones Méditerranée et Asie, le niveau de l'activité annuelle devrait être maintenu au dessus de 1 milliard d'euros.

En Amérique latine, l'activité 2013, essentiellement non bonifiée, se rapprochera également de 1 milliard d'euros.

Outre-mer, l'activité sera accentuée d'une part par une amélioration de

2.5 REMUNERATION OF EXECUTIVE OFFICERS

In accordance with law 2005-842 of 26 July 2005 to improve confidence in and modernise the economy, the following compensation was paid in 2010 to each executive officer:

Total gross compensation (in euros)

Dov Zerah	114,693.77
Didier Mercier	22,578.03
Jean-Michel Severino	65,777.52
Jean-Michel Debrat	97,266.22

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. On the decision of the Council of Ministers on 2 June 2010, Mr. Dov Zerah, master advisor to the Audit Office, was appointed Chief Executive Officer of AFD, replacing Mr. Jean-Michel Severino, whose 3rd mandate ended in April 2010.

2.6.2 FUTURE PROSPECTS

The Group's activity will be consolidated in 2011, to keep its global programme of activities at €7 billion (€6 billion in foreign countries and €1 billion in the French Overseas Territories).

This consolidation will take place by stepping up the Group's operations in Sub-Saharan Africa. After experiencing regular and continuous growth in the amount of AFD's financing in the Mediterranean and the Middle East, the volume of AFD's approvals in this region should stabilise. As in 2010, in Latin America, priority will be given to operations involving loans without subsidies, identifying non-sovereign counterparties wherever possible and financing showcasing French expertise, promoting regional development and reinforcing consideration of environmental and climatic issues. Activity in the Caribbean will be marked by continued donation-based financing to support the reconstruction of Haiti.

The Group forecasts for the 2012-2013 period are based on measured growth of €+500M in approvals per year, bringing the Group's total approvals to €8 billion in 2013, i.e. increasing them by 15% compared with 2010.

Subsidy-based financing will continue to be focused on the 14 priority countries.

At the end of 2012, total approvals for Sub-Saharan Africa should stand at €11.5 billion, exceeding the €10 billion target set in 2008 by the President of the Republic as part of the Initiative for Growth and Employment in Africa.

Annual activity over the period, in the Mediterranean and Asia regions, should be maintained at more than €1 billion.

In Latin America, activity in 2013, which is mostly not subsidised, will also approach €1 billion.

In the French Overseas Territories, activity will be increased both by the improved leverage effect of public sector operations and by direct private sector operations.

l'effet de levier des interventions en faveur du secteur public et, d'autre part, par des interventions directes en faveur du secteur privé. Pour Proparco, les autorisations sont prévues stables sur la période, maintenues à environ 1,3 milliard d'euros par an.

2.6.3_ LES EMPRUNTS

Le 17 décembre 2009, le Conseil d'administration de l'AFD a autorisé l'Établissement à emprunter en 2011 pour ses opérations pour compte propre un montant de 4 000 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 200 M€.

2.7_ ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'existe aucun changement significatif ou détérioration importante de la situation financière ni des perspectives de l'AFD ou de ses filiales survenu depuis le 31 décembre 2010 et qui n'aurait pas été pris en compte par l'établissement des comptes à cette date.

Proparco's approvals are forecast to be stable over the period, remaining at around €1.3 billion per year.

2.6.3_ BORROWINGS

On 17 December 2009, AFD's Board of Directors authorised the Agency to borrow €4,000M for its operations on its own behalf in 2011, in the form of bank loans or bonds, with or without a public offering. This ceiling includes a maximum loan of €200M from the French Treasury.

2.7_ POST-CLOSING EVENTS

No significant changes or deterioration in the financial situation or outlook of AFD or its subsidiaries have occurred since 31 December 2010.

3.

PILIER 3 DE BÂLE II

-

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 sur les états financiers (Notes annexes 2.1.1 : Périmètre et 2.1.2 : Méthodes de consolidation).

Par ailleurs, il n'existe aucune restriction aux transferts de fonds ou fonds propres réglementaires au sein du groupe.

3.

PILLAR 3 OF THE BASEL II FRAMEWORK

-

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 present 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 6.1 of the financial statements (Notes 2.1.1: Scope and 2.1.2: Consolidation methods). 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, l'AFD enregistre au titre des fonds propres complémentaires 1 411 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.

Structure des fonds propres du Groupe AFD au 31/12/2010 (en millions d'euros)

3.3_ CAPITAL

3.3.1_ CAPITAL STRUCTURE

Besides its Tier 1 capital, AFD recorded securities and subordinated borrowings of €1,411M in Tier 2 capital 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. Capital structure of AFD Group at 31/12/2010 (in millions of euros)

STRUCTURE DES FONDS PROPRES DU GROUPE AFD au 31/12/2010 (en millions d'euros) CAPITAL STRUCTURE OF AFD GROUP at 31/12/2010 (in millions of euros)

FONDS PROPRES DE BASE PRIS EN COMPTE BASE TIER 1 CAPITAL	TIER 1	2,822
dont capital social - of which share capital		400
dont réserves éligibles - of which eligible reserves		2,135
dont autres fonds propres de base sur accord de la Commission bancaire - 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:		-13
Immobilisations incorporelles - Intangible assets		-13
FONDS PROPRES COMPLÉMENTAIRES - TIER 2 CAPITAL		1,910
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	4,625

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 29,1 % au 31/12/2010, contre 36,6 % en 2009. 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 et la baisse des fonds propres à 4 625 M€ contre 4 711 M€ fin 2009.

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's capital adequacy ratio of 29.1% at 31/12/2010 (versus 36.6% in 2009) largely exceeds the minimum capital requirements set out in Pillar 1. This drop is mainly due to strong growth both at AFD and Proparco and the fall in capital to €4,625M, versus €4,711M at end-2009.

AFD has put in place a processing for evaluating internal capital adequacy under Pillar 2 that uses the following approach:

- _ producing 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		4 625
Fonds propres de base pris en compte Base Tier 1 capital	Tier 1	2 822
Fonds propres complémentaires Tier 2 capital		1 910

Déduction des fonds propres de base et complémentaires Deduction from Base Tier 1 capital and Tier 2 capital	-107
FONDS PROPRES EXIGIBLES - ELIGIBLE CAPITAL	1 270
RISQUE CRÉDIT - CREDIT RISK	1208
Administrations et banques centrales - Governments and central banks	434
Etablissements de crédit - Banks	358
Entreprises - Corporates	347
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	61
Approche standard du risque opérationnel - Standard approach to operational risk	61
SURPLUS OU DÉFICIT DE FONDS PROPRES - CAPITAL SURPLUS OR DEFICIT	3 355
RATIO DE SOLVABILITÉ - SOLVENCY RATIO	29,14 %

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 fixing 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 risk measurement and monitoring report whose main components are given in the registration document in paragraph 3.3 - Risk factors.

The risk monitoring and control system also uses written risk monitoring procedures implemented by the Finance and Risk Department.

dans le cadre du Rapport sur la mesure et la surveillance des risques dont les principaux éléments sont repris dans le document de référence 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 impayées 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 dépréciation spécifiques et générales sont exposées dans le paragraphe 5.1 sur les états financiers (Notes annexes 2.2.6 – Provisions et 2.2.7 – Dépréciations).

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 commitments given).

Exposures that are in arrears, i.e. loan risk primarily, are monitored in the computer system and are subject to automatic downgrading as doubtful loans according to age rules defined by the regulations and write-downs according to the methods described below. The periodic ratings review ensures individual monitoring of counterparties.

The approaches adopted for specific and general provisions and write-downs are presented in paragraph 6.1 of the financial statements (Notes 2.2.6-Provisions and 2.2.7-Writedowns).

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>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Actifs - Assets		
CAISSE, BANQUES CENTRALES - CASH, DUE FROM CENTRAL BANKS	46 048	25 628
ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT (HORS DÉRIVÉS) FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS (EXCLUDING DERIVATIVES)	40 488	38 694
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	822 889	446 729
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - DUE FROM BANKS	3 534 932	3 566 706
À vue - Demand	67 318	466 826
À terme - Term	3 467 614	3 099 880
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE - CUSTOMER LOANS	9 826 484	8 318 835
Créances commerciales - Trade notes	2 393	1 776
Autres concours à la clientèle - Other customer loans	9 824 091	8 317 059
Comptes ordinaires débiteurs - Overdrafts		
Crédit-bail - Leasing		
PRÊTS ET CRÉANCES - LOANS AND RECEIVABLES	13 361 416	11 885 541
ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE - HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	696 107	654 423
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE EQUITY STAKES IN COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD	149 275	147 778
ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT (DÉRIVÉS) FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS (EXCLUDING DERIVATIVES)	26 271	43 462
INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE - HEDGING DERIVATIVES	711 356	416 247
Dérivés - Derivatives	737 627	459 709
TOTAL	15 853 850	13 658 502
Hors bilan - Off-balance sheet items		
ENGAGEMENTS FERMES DE PRÊTS - FIRM LENDING COMMITMENTS	5 701 299	4 230 998
GARANTIES FINANCIÈRES - FINANCIAL GUARANTEES	1 029 127	1 196 550
TOTAL	6 730 426	5 427 548
TOTAL	22 584 276	19 086 050

■ 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 aux risques de l'AFD et de l'État 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 :

PARTICIPATIONS / EQUITY STAKES

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2010 IFRS			31/12/2009 IFRS		
	Cotés Listed	Non cotés Unlisted	Total (1) Total (1)	Cotés Listed	Non cotés Unlisted	Total (1) Total (1)
Participations à la juste valeur par résultat Equity stakes at fair value through profit and loss		24 278	24 278		23 831	23 831
Participations incluses dans les actifs financiers disponibles à la vente Equity stakes included in available-for-sale financial assets	38 952	526 226	565 178	23 620	309 436	333 056
Participations mises en équivalence Companies accounted for by the equity method		149 275	149 275		147 778	147 778
TOTAL	38 952	699 779	738 731	23 620	481 045	504 665

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 :

INSTRUMENTS DÉRIVÉS / DERIVATIVES

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
	Actif - Assets	Passif - Assets
COUVERTURE DE JUSTE VALEUR - FAIR VALUE HEDGING		
Instruments dérivés de taux d'intérêt - Interest rate derivatives	171 780	165 600
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) Interest rate and foreign exchange derivatives (currency swaps)	539 576	250 647
TOTAL 1	711 356	416 247
ACTIFS FINANCIERS EN JUSTE VALEUR - FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE		
Instruments dérivés de taux d'intérêt - Interest rate derivatives	13 144	6 086
Instruments dérivés de change - Foreign exchange derivatives	13 127	37 376
TOTAL 2	26 271	43 462
TOTAL DÉRIVÉS / TOTAL DERIVATIVES	737 627	459 709

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.

■ 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 at the risk of AFD and the French State is discussed in chapter 3.2.1-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:

The following table breaks down the various items making up the derivatives heading presented in notes 1 and 2 to the financial statements:

HORS-BILAN - ENGAGEMENTS DONNÉS (financement et garanties) selon la typologie de contrepartie
OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS GIVEN (financing and guarantees) according to counterparty type

En milliers d'euros / In thousands of euros	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
	Actif - Assets	Passif - Assets
ENGAGEMENTS DONNÉS - COMMITMENTS GIVEN	6 730 426	5 427 548
Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit - Loan commitments given to banks	899 490	528 384
Engagements de financement en faveur de la clientèle - Loan commitments given to customers	4 801 809	3 702 614
DONT ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - OF WHICH FINANCING COMMITMENTS	5 701 299	4 230 998
Engagements de garantie donnés d'ordre d'établissement de crédit - Guarantee commitments given to banks	331 078	556 958
dont l'activité du Fonds DOM - of which DOM Fund activity	266 839	251 847
Engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle - Guarantee commitments given to customers*	698 049	639 592
DONT ENGAGEMENTS DE GARANTIE - OF WHICH GUARANTEE COMMITMENTS	1 029 127	1 196 550

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - Répartition géographique et par type d'intervention
FINANCING COMMITMENTS - Geographic spread and breakdown by type of activity

En millions d'euros / In millions of euros	2010	
	Montant - Total	
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT AUX RISQUES DU GROUPE FINANCING COMMITMENTS WITH THE GROUP HOLDING THE RISK	5 398	95%
dont pays étrangers - of which Foreign Countries	5 101	89%
Souverains - Sovereigns	2 815	49%
Non Souverains - Non-sovereigns	2 286	40%
dont Collectivités Outre-mer - of which French overseas territories	296	5%
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT AUX RISQUES DE L'ÉTAT FINANCING COMMITMENTS WITH THE STATE HOLDING THE RISK	304	5%
Prêts garantis par l'État - Loans guaranteed by the State	304	5%
TOTAL ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT DU GROUPE - OF WHICH GUARANTEE COMMITMENTS	5 701	

ENGAGEMENTS DE GARANTIE - Répartition géographique
GUARANTEE COMMITMENTS - Geographic spread

En millions d'euros / In millions of euros	Pays étrangers	Outre-mer	Total
	Foreign Countries	French overseas territories	
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN TO BANKS	197	134	331
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE * GUARANTEE COMMITMENTS GIVEN TO CUSTOMERS*	627	71	698
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - GUARANTEE COMMITMENTS	824	205	1 029

*La garantie donnée dans le cadre du FSD/IFFIm – programme de vaccination international (311 M€) fait l'objet d'une garantie reçue par l'Etat du même montant.
 *The guarantee given under the FSD/IFFIm - international vaccination programme (€311M) received a State guarantee for the same amount.

■ RÉPARTITION DES ÉCHÉANCES CONTRACTUELLES
RÉSIDUELLES DE L'ENSEMBLE DU PORTEFEUILLE

■ BREAKDOWN OF CONTRACTUAL
RESIDUAL MATURITIES OF THE ENTIRE PORTFOLIO

ACTIF VENTILÉ PAR LA DURÉE RESTANT À COURIR / BREAKDOWN OF ASSETS BY RESIDUAL MATURITY

En milliers d'euros - In thousands of euros	≤ 1 mois	> 1 mois et ≤ 3 mois	> 3 mois et ≤ 1 an	> 1 an et ≤ 2 ans	> 2 ans et ≤ 5 ans	> 5 ans	Indéterminée	Total
	≤ 1 month	> 1 month and ≤ 3 months	> 3 months and ≤ 1 year	> 1 year and ≤ 2 years	> 2 years and ≤ 5 years	> 5 years	Undetermined	
1 Actifs financiers détenus à des fins de transaction Financial assets held for transaction purposes	221	525	3 857	2 884	3 676	4 772	10 336	26 271
2 Actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat Financial assets at fair value through profit and loss	-	-	-	-	-	-	40 488	40 488
3 Dérivés utilisés des fins de couverture (actifs) Derivatives used for hedging purposes (assets)	-	-	144 633	98 218	271 129	95 602	101 774	711 356
4 Actifs financiers disponibles à la vente Available-for-sale financial assets	21 980	-	19 038	66 343	47 040	69 955	598 533	822 889
5 Prêts et créances (y compris les contrats de location-financement) Loans and receivables (including lease financing contracts)	630 193	78 837	843 228	972 949	2 814 484	6 304 114	1 718 062	13 361 415
6 Placements détenus jusqu'à leur échéance Held-to-maturity investments	-	-	51 527	50 561	155 833	438 186	-	696 107
SOUS - TOTAL - SUB-TOTAL	652 394	78 912	1 062 283	1 190 956	3 292 161	6 912 628	2 469 193	15 658 527
Caisse, Banques centrales Cash, due from Central Banks	46 048							46 048
Participations dans les sociétés mises en équivalence Equity stakes in equity-accounted companies							149 275	149 275
TOTAL	698 442	78 912	1 062 283	1 190 956	3 292 161	6 912 628	2 618 468	15 853 850

■ 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 Total	Dépréciations et provisions Outstanding	Encours net des dépréciations Outstandings net of writedowns
PAYS ÉTRANGERS / FOREIGN COUNTRIES			
souverains - sovereigns	4 774,4	66,4	4 708,0
• dont douteux - of which doubtful	136,4	65,6	70,8
non souverains - non-sovereigns	3 853,2	408,6	3 444,6
• dont douteux - of which doubtful	369,9	225,7	144,2
OUTRE-MER / FRENCH OVERSEAS TERRITORIES			
non souverains - non-sovereigns	3 071,4	8,6	3 062,8
• dont douteux - of which doubtful	11,8	8,6	3,3
AUTRES ENCOURS DE PRÊTS - OTHER OUTSTANDING LOANS	33,5		33,5
TOTAL	11 732,4	483,6	11 248,9
• dont douteux - of which doubtful	518,2	299,9	218,3

■ 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 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 chose option 1 for the weightings of French banks' banking counterparties.

The weightings applied by the Group are defined as follows:

PONDÉRATIONS DES RISQUES / RISK WEIGHTING

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- less than B-	Non noté Unrated
CLASSES D'ACTIFS - ASSET CLASS						
SOUVERAINS - SOVEREIGNS	0%	20%	50%	100%	150%	100%
BANQUES OPTION 1 - BANKS OPTION 1	20%	50%	100%	100%	150%	100%
ENTREPRISES - BUSINESSES	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- less than B-	Non noté Unrated
	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%	455	275	5	0	736
50%	387	1 535	40	0	1 962
100%	4 205	2 502	3 815	0	10 522
150%	377	161	479	869	1 886
TOTAL	5 424	4 473	4 339	869	15 106

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 1ère 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 1 472 M€ de sûretés personnelles qui se décomposent de la façon suivante :

- 1 160 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 ;
- 312 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: 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 €1,472M in personal guarantees, which break down as follows:

- €1,160M in guarantees on balance sheet items that mainly consist of loans guaranteed by the French State and guarantees received on loans to local authorities;
- €312M 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 3.3.4 - Risques globaux de taux d'intérêt, de change, de liquidité et de marché.

L'AFD ne dispose pas de portefeuille de négociation. 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 2010 se décompose en 58,1 M€ de positions longues et 30,2 M€ de positions courtes et n'excède donc 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 3.3 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 31/12/2010, le PNB moyen de l'AFD s'établit à 409 M€ et l'exigence de fonds propres au titre du risque opérationnel à 61,3 M€.

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 3.3.4 - Global interest rate, foreign exchange, liquidity and market risks.

AFD does not have a trading portfolio. AFD's positions were below the thresholds applicable to capital requirements with regard to market risk. The Group's total net foreign exchange position at 31 December 2010 breaks down into €58.1M in long positions and €30.2M in short positions and so does not exceed 2% of its 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

The management of AFD Group's operational risk (identification and assessment of risks, rating of risk management factors, reporting, procedure for declaring operational incidents) is presented in chapter 3.3 - 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 31/12/2010, AFD's average NBI stood at €409 million and capital requirements for operational risk totalled €61.3 million.

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 at fair value through profit and loss» and «available-for-sale assets»). The accounting principles covering equity-accounted

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 4.4.1.1.2.

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 69,5 M€ pour un montant pondéré de l'exposition de 869,2 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.

equity stakes are outlined in note 2.1.2 «Consolidation methods».

The summary table of equity stake exposure is provided in paragraph 4.4.1.1.2.

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 €69.5M based on a risk-weighted amount of €869.2M.

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 SURVEILLANCE4.1.1_ 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 2010, la composition de la Direction générale est la suivante :

4.

CORPORATE
GOVERNANCE

-

4.1_ COMPOSITION AND OPERATION
OF ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT
AND SUPERVISORY BODIES4.1.1_ 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 2010, the General Management was composed as follows:

	<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 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,

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

¹ Le Directeur général et le Directeur général adjoint sont dirigeants responsables au sens de l'article L511-13 du Code monétaire et financier.

¹ The Chief Executive Officer and the Deputy Chief Executive 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),
- _ 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 2010 est la suivante :

and financial issues

- _ one member appointed because of his knowledge of ecological and sustainable development issues
- _ three members of Parliament (two deputies and one senator)
- _ 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.

	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'œuvre Urbaine in Cergy
MEMBRES REPRÉSENTANT L'ÉTAT (6) - REPRESENTATIVES OF THE FRENCH STATE (6)			
DELPHINE D'ARMAZIT	Titulaire - Permanent <i>22/08/2009</i>	Ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi Ministry of Finance, Industry and Employment rue de Bercy – 75012 Paris	<ul style="list-style-type: none"> • Chef de Service Affaires multilatérales & Développement - Direction Générale du Trésor • Administrateur de la Banque des États de l'Afrique centrale, représentant la France <ul style="list-style-type: none"> • Department head of Multilateral Trade and Development at the DGTPÉ • Director and French representative to BEAC
RÉMY RIOUX	Suppléant - Alternate <i>04/10/2007</i>	Ministère de l'Économie, de l'Industrie et de l'Emploi Ministry of Finance, Industry and Employment rue de Bercy – 75012 Paris	<ul style="list-style-type: none"> • Sous Directeur Affaires financières internationales et développement • Administrateur de la 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
ARNAUD PHELEP	Titulaire - Permanent <i>27/07/2008</i>	Ministère du Budget, des Comptes Publics et de la Réforme de l'État Ministry of the Budget rue de Bercy – 75012 Paris	<ul style="list-style-type: none"> • Plus en poste depuis mi 2010 Departed in mid-2010
HERVÉ BEC	Suppléant - Alternate <i>16/07/2009</i>	Ministère du Budget, des Comptes Publics et de la Réforme de l'État Ministry of the Budget rue de Bercy – 75012 Paris	<ul style="list-style-type: none"> • Chef de bureau Affaires étrangères, Immigration et Développement - Direction du Budget • Représentant de l'État au sein des conseils d'administration de l'AEFE, d'EGIDE, de l'OFII, de l'OFPRA et d'ADOMA <ul style="list-style-type: none"> • Head of the Office of Foreign Affairs and Development • State representative on the Board of Directors of AEFE, EGIDE, OFII, OFPRA and ADOMA

	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 · EFE - AREVA – AFVP- Bureau International de l'Édition Française – British Institute in Paris – Commission Nationale de la Coopération décentralisée – CAMPUSFRANCE – Centre National des Arts Plastiques – CIDJ – CIRAC – Cinémathèque française- CNL-CULTURES FRANCE – Ecole française d'Athènes – Ecole française d'Extrême –Orient – Ecole française de Rome – FCI – Festival International du Film à Cannes – FFI – FFL – Musée du Quai Branly – OFQJ · Executive Director of DGMDP · AEFÉ - AREVA – AFVP- Bureau International de l'Édition Française – British Institute in Paris – Commission Nationale de la Coopération décentralisée – CAMPUSFRANCE – Centre National des Arts Plastiques – CIDJ – CIRAC – Cinémathèque française- CNL-CULTURES FRANCE – Ecole française d'Athènes – Ecole 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 - 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 de l'Economie Globale et des Stratégies de Développement à la DGMDP · Membre du CA de l'IRD · Membre du Conseil exécutif OCDE · Head of the 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 SP 07	<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 (DGOM) · Membre titulaire au Conseil d'administration de la société nationale de programme France Télévisions · Membre titulaire au conseil de surveillance de l'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 titulaire de l'Etablissement français du sang · Administrateur de l'Etablissement Electricité de Mayotte · Administrateur titulaire du Conseil d'orientation pour la prévention des risques majeurs · Administrateur titulaire de l'Agence Nationale de Renovation Urbaine · Administrateur titulaire de la société immobilière de la Réunion · Administrateur titulaire de la société immobilière de Guadeloupe · Administrateur titulaire du Conseil supérieur de l'aviation civile · Membre de la Commission consultative de l'aide fiscale à l'investissement · Commissaire du Gouvernement à l'Institut calédonien de participation · Administrateur titulaire de Formation cadre avenir · Administrateur titulaire de l'agence de développement rural et d'aménagement foncier · Assistant Head responsible for the public policy department at the DGOM · Permanent director of the Etablissement français du sang · Director of the Etablissement Electricité de Mayotte · Permanent director on the Steering Committee for the prevention of major risks · Permanent director of the Agence Nationale de Renovation Urbaine · Permanent director of the société immobilière de la Réunion · Permanent director of the société immobilière de Guadeloupe · Permanent director of the Conseil supérieur de l'aviation civile · Member of the advisory board on fiscal investment assistance · Government Commissioner at the Institut calédonien de participation · Permanent Director of Formation cadre avenir · Permanent director of the Agence de développement rural et d'aménagement foncier

	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"> • 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 l'AFD • Administrateur de la Fondation ADOMA • Administrateur de Campus France • Administrateur du GIP International • Vice-président de l'OFII • Administrateur de l'ACSE • Membre titulaire du Conseil d'administration de l'INED • Membre du Conseil d'administration de l'ANTS <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 au Collège Interarmées de 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 • 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

	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"> · 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 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 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 · 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 - SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 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'Étang	<ul style="list-style-type: none"> · Professeur émérite à l'Université d'Auvergne · Chercheur au CERDI <ul style="list-style-type: none"> · 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 <ul style="list-style-type: none"> · 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 Afrique 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 Directeur Général <ul style="list-style-type: none"> · 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 <ul style="list-style-type: none"> · SEEG (Société Energie Eau Gabon) · Amendis · CAPVEM (Campus Veolia Environnement Maroc)

	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
PATRICE FONLLADOSA	Titulaire - Permanent 10/07/10	Veolia Environnement - Direction des Partenariats Stratégiques 38 Avenue Kléber 75016 Paris	<ul style="list-style-type: none"> · 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"> · Professeur émérite à l'Université d'Auvergne · Vice président de la 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 Grande-Bretagne - UK · Administrateur des GDS - Grands Domaines du Sénégal <ul style="list-style-type: none"> · Emeritus professor at the University of Auvergne · 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 SOFIA - 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'Bomé - 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
ANNE DE LATTRE	Suppléant - Alternate 29/03/2009	7 rue Pierre Guérin, 75016 Paris	Plus en poste depuis mi 2010 Departed in mid-2010

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		<ul style="list-style-type: none"> · Président du Fonds National pour l'Environnement (FNE) · Vice-président du Conseil économique, social et environnemental <ul style="list-style-type: none"> · Chairman of the National Fund for the Environment (FNE) · Vice Chairman of the Economic, Social and Environmental Board
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. Retraité · Honorary Engineer - Génie Rural, des Eaux et des Forêts. Retired

PARLEMENTAIRES (3) - 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"> · Ancien Ministre · Député Bouches-du-Rhône · Vice président Commission Affaires étrangères · Premier Vice Président Communauté urbaine Marseille Provence Métropole · conseiller municipal · Membre Assemblée parlementaire francophonie · Président du Conseil culturel de l'UPM · Docteur médecine · Gérant société (Marseille) <ul style="list-style-type: none"> · Former Minister · Deputy for the Bouches-du-Rhône Department · 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)
-----------------	-------------------------------------	--	---

	Fonction - Position	Adresse - Address	Autres mandats et fonctions - Other mandates and positions
LOUIS GUEDON	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 • 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
FRANÇOIS LOOS	Titulaire - Permanent 10/09/2010	Assemblée Nationale rue de l'Université – 75007 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> • Ancien Ministre • Député du Bas-Rhin • Vice Président du Conseil Régional d'Alsace • Euler Hermes SFAC (Membre du Conseil d'Administration) • ATESYS (Membre du Conseil d'Administration) • Caisse du Crédit Mutuel de Zinsel du Nord (Membre du Conseil d'Administration) • G.S.E (Membre du Comité Stratégique) <ul style="list-style-type: none"> • Former Minister • Deputy for the Bas-Rhin Department • Vice Chairman of the Regional Council of Alsace • Euler Hermes SFAC (Member of the Board of Directors) • ATESYS (Member of the Board of Directors) • Caisse du Crédit Mutuel de Zinsel du Nord (Member of the Board of Directors) • G.S.E (Member of the Strategy 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 des associations régionales organismes habitat social (FNAR) • Vice-président Union sociale pour 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 (HCL) • Président de la SAVTB 55 • Président du CPIE Woëvre-Côtes de Meuse • Président de l'AMF 55 <ul style="list-style-type: none"> • 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
ADRIEN GOUTEYRON	Titulaire - Permanent 09/09/2010	Sénat – rue Vaugirard – 75006 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> • Sénateur de la Haute-Loire • Président de la Commission spéciale chargée du contrôle des comptes et de l'évaluation interne <ul style="list-style-type: none"> • Senator for the Haute-Loire department • Chairman of the Special Commission charged with verifying accounts and internal evaluation
YVON COLLIN	Suppléant - Alternate 30/04/2010	Sénat – rue Vaugirard – 75006 PARIS	<ul style="list-style-type: none"> • Sénateur de Tarn-et-Garonne <ul style="list-style-type: none"> • Senator for the Tarn-et-Garonne Department
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 <ul style="list-style-type: none"> • 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 <ul style="list-style-type: none"> • AFD employee • Climate change» policy officer - FFEM secretariat - No other mandate or outside position
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 • Conseiller municipal de Coulommiers - <ul style="list-style-type: none"> • AFD employee • 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 <ul style="list-style-type: none"> • 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 à l'Agence 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 les DOM-TOM ; pour les opérations à l'étranger ; pour l'appui aux initiatives des organisations non gouvernementales). Le comité spécialisé pour les opérations dans les DOM-TOM 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 les DOM-TOM, 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 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

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 to the agency 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 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

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'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 2010, le nombre total de séances, tant du Conseil d'administration que de ses comités spécialisés, a été de 30.

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 trois 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 2010, le Comité d'audit s'est réuni à trois reprises et a examiné les points suivants : le rapport de gestion sur les comptes consolidés et les comptes annuels 2009, les rapports 2009 sur la mesure et la surveillance des risques et sur le contrôle interne au sein du groupe de l'AFD, le point sur l'outil GAPEM (gestion actif passif et marges), la présentation des contrôles permanents et des incidents opérationnels, les comptes consolidés de l'AFD au 30 juin 2010, la mise en place de la filière « risques », l'actualisation des chartes d'audit interne et de contrôle interne, le programme d'audit 2011 de l'Inspection Générale, 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.

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 3 to 5 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.

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 2010, the Board of Directors and its Specialised Committees met 30 times.

GROUP AUDIT COMMITTEE

A Group Audit Committee, established on 14 February 2002 by AFD's Supervisory Board, is responsible for carrying out the tasks mentioned in CRBF Regulation No. 97-02 at a consolidated level, including ensuring accurate information and assessing the relevance of accounting methods and the quality of internal audits.

This committee includes a member of the Board of Directors and three outside members chosen for their particular skills. Its operational rules are part of the internal regulations approved by the Board of Directors under resolution C20070101 of 24 May 2007.

The Audit Committee met on three occasions in 2010. It examined the following issues: the management report on the consolidated financial statements and annual accounts for 2009, the 2009 reports on risk assessment and monitoring as well as internal auditing at AFD Group, an update on the Asset and Liability and Margin Management tool, the presentation of permanent controls and operational incidents, AFD's consolidated financial statements at 30 June 2010, the implementation of the "risk" function, an update of the internal audit and internal control charters, the 2011 General Inspection audit schedule, audit reports and the current implementation of recommendations made in these audit 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€.

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 Standard 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 2010 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 2010 are described in note 2.2.

These consolidated financial statements are presented in thousands of euros.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010 / BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2010

En milliers d'euros - In € thousands	Notes	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Actifs - Assets			
CAISSE, BANQUES CENTRALES - CASH, DUE FROM CENTRAL BANKS		46 048	25 628
ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT - FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS	1	66 759	82 156
INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE - HEDGING DERIVATIVES	2	711 356	416 247
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	3	822 889	446 729
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - LOANS AND RECEIVABLES TO CREDIT INSTITUTIONS	4	3 534 932	3 566 706
À vue - Demand		67 318	466 826
À terme - Term		3 467 614	3 099 880
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE - LOANS AND RECEIVABLES TO CUSTOMERS	4	9 826 484	8 318 835
Créances commerciales - Commercial receivables		2 393	1 776
Autres concours à la clientèle - Other loans to customers		9 824 091	8 317 059
Comptes ordinaires débiteurs - Overdrafts			
Crédit-bail - Credit-lease			
ECART DE RÉÉVALUATION DE PORTEFEUILLE COUVERT EN TAUX - REVALUATION DIFFERENCE ON INTEREST RATE HEDGED PORTFOLIO		63 093	65 723
ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE - HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	3	696 107	654 423
ACTIFS D'IMPÔTS COURANTS - CURRENT TAX ASSETS			164
ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS - DEFERRED TAX ASSETS		9 914	7 707
COMPTE DE RÉGULARISATION ET AUTRES ACTIFS DIVERS - ACCRUALS AND OTHER MISCELLANEOUS ASSETS	5	87 992	135 530
Comptes de régularisation - Accruals		75 922	124 008
Autres Actifs - Other assets		12 070	11 522
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE EQUITY STAKES IN COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD	18	149 275	147 778
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	6	155 976	108 630
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - INTANGIBLE ASSETS	6	13 184	14 692
TOTAL DE L'ACTIF - TOTAL ASSETS		16 184 009	13 990 948
Passif - Liabilities			
BANQUES CENTRALES - CENTRAL BANKS			
PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT - FINANCIAL LIABILITIES AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS	1	56 017	36 933
INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE - HEDGING DERIVATIVES	2	414 893	424 657
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT - DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS	7	31 652	87 914
À vue - Demand		28 912	78 757
À terme - Term		2 740	9 157
DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE - DEBTS TO CUSTOMER	7	3 780	4 502
Compte d'épargne à régime spécial - Special savings accounts			
• dont à vue - of which demand			
Autres dettes - Other debts		3 780	4 502
• dont à vue - of which demand		3 780	4 502
• dont à terme - of which term			
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES	7	8 177 691	6 055 492
Bons de caisse - Short-term notes			
Titres du marché interbancaire - Interbank market securities			
Emprunts obligataires - Bonds		8 177 691	6 055 492
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		31	137
COMPTE DE RÉGULATION ET PASSIFS DIVERS - ACCRUALS AND OTHER MISCELLANEOUS LIABILITIES	5	1 357 659	1 254 751
Emprunts auprès du Trésor - Borrowing from French Treasury		356 197	407 536
Fonds publics affectés - Allocated public funds		239 947	221 748
Autres passifs - Other liabilities		761 515	625 467
PROVISIONS - PROVISIONS	10	512 851	483 352
DETTES SUBORDONNÉES - SUBORDINATED DEBT		3 007 625	2 903 846
TOTAL DES DETTES - TOTAL DEBTS		13 562 199	11 251 742
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE - SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE GROUP		2 430 621	2 558 881
Dotation et réserves liées - Funding and related retained earnings		860 000	860 000
Réserves consolidées et autres - Consolidated retained earnings and other		1 455 565	1 448 615
Gains et pertes latents ou différés - Gains and losses directly recognised in equity		16 165	7 840
Résultat de l'exercice - Earnings for the period		98 891	242 426
INTÉRÊTS MINORITAIRES - MINORITY INTERESTS		191 189	180 325
TOTAL DU PASSIF - TOTAL LIABILITIES		16 184 009	13 990 948

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2010 / INCOME STATEMENT AT 31 DECEMBER 2010

<i>En milliers d'euros - In € thousands</i>	Notes	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR INCOME	12	788 263	876 747
Opérations avec les établissements de crédits - Transactions with credit institutions		197 870	196 050
Opération avec la clientèle - Transactions with customers		301 271	406 419
Obligations et titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities		38 882	38 542
Autres intérêts et produits assimilés - Other interest and similar income		250 240	235 736
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	12	602 093	592 664
Opérations avec les établissements de crédit - Transactions with credit institutions		183 627	133 399
Opérations avec la clientèle - Transactions with customers		33 656	33 969
Obligations et titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities		253 635	229 384
Autres intérêts et charges assimilés - Other interest and similar expenses		131 175	195 912
COMMISSIONS (PRODUITS) - COMMISSIONS (INCOME)		49 112	41 186
COMMISSIONS (CHARGES) - COMMISSION (EXPENSES)		916	690
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	-41 316	-10 350
GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE NET GAINS OR LOSSES ON AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	14	20 069	19 240
PRODUITS DES AUTRES ACTIVITÉS - INCOME ON OTHER ACTIVITIES	15	218 798	183 324
CHARGES DES AUTRES ACTIVITÉS - EXPENSES ON OTHER ACTIVITIES		13 755	16 600
PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME		418 162	500 193
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION - OVERHEAD		246 229	227 817
Frais de personnel - Staff costs	16	155 457	140 116
Autres frais administratifs - Other administrative expenses		90 772	87 701
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	13 149	12 888
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - GROSS OPERATING INCOME		158 784	259 488
COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	17	-43 370	-5 782
RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME		115 414	253 706
QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT D'ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE SHARE OF EARNINGS FROM COMPANIES ACCOUNTED FOR BY THE EQUITY METHOD	18	4 489	5 490
GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS - NET GAINS OR LOSSES ON OTHER ASSETS		2 949	55
+/- VARIATION DE LA VALEUR DES ACQUISITIONS +/-CHANGE IN VALUE OF ACQUISITIONS			
RÉSULTAT AVANT IMPÔT - PRE-TAX INCOME		122 852	259 251
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATION TAX	19	-11 202	-7 633
RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION NET INCOME FROM DISCONTINUED OR DISCONTINUING ACTIVITIES			
RÉSULTAT NET - NET INCOME		111 650	251 618
INTÉRÊTS MINORITAIRES - MINORITY INTERESTS		-12 759	-9 192
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE - NET INCOME, GROUP SHARE		98 891	242 426

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2010
NET INCOME AND GAINS AND LOSSES BOOKED DIRECTLY AS EQUITY

<i>En milliers d'euros - In € thousands</i>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
RÉSULTAT NET - NET INCOME	111 650	251 618
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente (net d'impôt) - Revaluation of available-for-sale financial assets (net of tax)	9 722	10 290
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES TOTAL GAINS AND LOSSES BOOKED DIRECTLY AS EQUITY	9 722	10 290
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES NET INCOME AND GAINS AND LOSSES BOOKED DIRECTLY AS EQUITY	121 372	261 908
Dont part du Groupe - of which Group share	105 162	248 877
Dont part des intérêts minoritaires - of which minority interests	16 210	13 031

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE AU 31 DÉCEMBRE 2010 / CASH FLOW AT 31 DECEMBER 2010

<i>En milliers d'euros - In € thousands</i>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (A) - PRE-TAX INCOME	105 235	250 060
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles Net depreciation/amortisation expenses on property, plant and equipment and intangible assets	13 149	12 888
Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations - Impairment of goodwill and other fixed assets	-315	0
Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance) Net allocations to provisions (including technical insurance provisions)	53 423	-40 732
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence - Share of earnings from companies accounted for by the equity method	-4 149	-3 587
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement - Net loss/(net gain) on investment activities	-13 770	-10 024
Perte nette/(gain net) des activités de financement - Net loss/(net gain) on financing activities	0	0
Autres mouvements - Other items	106 866	-13 378
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)	155 204	-54 832
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés - Cash received from credit institutions and equivalent	-438 878	-450 528
Flux liés aux opérations avec la clientèle - Cash received from customers	-1 473 955	472 281
Flux liés aux autres opérations affectant des autres actifs ou passifs financiers Cash flows from other operations affecting other financial assets or liabilities	1 882 994	406 508
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers - Cash flows from operations affecting non-financial assets or liabilities	109 951	-9 188
Impôts versés - Taxes paid	-10 497	-8 743
= (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)	69 616	410 329
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION (A+B+C) NET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (A+B+C)	330 054	605 557
Flux liés aux actifs financiers et participations - Cash flows from financial assets and equity stakes	-491 725	-479 809
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles - Cash flows from property, plant and equipment and intangible assets	-56 038	-14 367
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT NET CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES	-547 763	-494 176
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires - Cash flows to or from shareholders	-204 003	-131 273
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement - Other net cash flows from financing activities	91 974	70 257
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT NET CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-112 029	-61 016
AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-329 737	50 365
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE OPENING BALANCE OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	413 424	363 060
Solde net des comptes de caisse, banques centrales - Net balance of cash accounts and accounts with central banks	25 627	20 253
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit Net balance of term loans and deposits from credit institutions	387 797	342 806
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE ENDING 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
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-329 737	50 365

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 2008 AU 31 DÉCEMBRE 2010
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FROM 31 DECEMBER 2008 TO 31 DECEMBER 2010

<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 2008 (NORMES IFRS) CONSOLIDATED EQUITY AT 31 DECEMBER 2008 (IFRS)	400 000	460 000	1 455 620	166 595	-1 401	2 480 814
Quote part du résultat 2008 affectée dans les réserves Share of 2008 earnings retained in reserves			-575	575		0
Dividendes versés - Dividends paid				-167 170		-167 170
Autres variations - Other changes			-6 430			-6 430
Résultat 2009 - Earnings in 2009				242 426		242 426
Gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres de l'exercice 2009 - Unrealised or deferred gains or losses for 2009					9 241	9 241
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2009 (NORMES IFRS) CONSOLIDATED EQUITY AT 31 DECEMBER 2009 (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 2009 earnings retained in reserves		22 426	-22 426		0	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 Gains or losses directly recorded in consolidated equity in 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

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 2010 six emprunts obligataires sous forme d'émission publique ou privée pour un volume global de 2,8 milliards d'euros.

1.2. INVESTISSEMENT IMMOBILIER

Conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration en sa séance du 5 novembre 2009, l'AFD a réalisé le 15 avril 2010 un investissement immobilier afin d'accroître la superficie de son siège social. L'immeuble dénommé Le Mistral, situé au 20, boulevard Diderot (Paris XIIème), d'une superficie de 5 975 M², a été acquis en état futur d'achèvement pour un montant TVA incluse de 71,76 M€. 65 % du prix de vente ont été versés lors de la signature de l'acte, le paiement du solde sera échelonné en fonction de l'avancement des travaux et jusqu'à la livraison de l'immeuble prévue contractuellement pour février 2012.

1.3. DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS COLLECTIVES

Au regard des événements intervenus en fin d'année, l'AFD a constitué des dépréciations et provisions collectives spécifiques :

- Au titre de l'instabilité politique dans le bassin méditerranéen
Le départ des présidents tunisien et égyptien a ouvert une période d'instabilité qui se ressent fortement au niveau du fonctionnement des entreprises publiques et de l'activité économique. Sur la base de ses expositions, le Groupe AFD a constaté une dépréciation collective spécifique sur le bassin méditerranéen à hauteur de 35 M€.
- Au titre de l'instabilité politique et crise économique en Côte d'Ivoire
La poursuite de la situation de blocage institutionnel suite au second tour de l'élection présidentielle en Côte d'Ivoire entraîne progressivement le pays dans la paralysie économique. À ce titre, le Groupe AFD a constaté un complément de provision sur son activité en garantie à hauteur de 19,7 M€.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

-

1. HIGHLIGHTS

1.1. FINANCING OF THE GROUP'S ACTIVITY

To finance the growth in its activity, in 2010, AFD made six bond issuances in the form of public or private issues with a total volume of €2.8 billion.

1.2. PROPERTY INVESTMENT

In accordance with the authorisation given by the Board of Directors at its meeting on 5 November 2009, on 15 April 2010 AFD invested in property to increase the surface area of its head office. The building, named the Le Mistral, located at 20, boulevard Diderot (12th district of Paris), has a surface area of 5,975m² and was purchased on a presale basis for an amount including VAT of €71.76M. 65% of the selling price was paid when the deeds were signed, and payment of the balance will be staggered depending on the progress of works, until delivery of the building, which will take place in February 2012 according to the contract.

1.3. COLLECTIVE WRITEDOWNS AND PROVISIONS

Given the events at the end of the year, AFD booked specific collective writedowns and provisions:

- For the political instability in the Mediterranean Basin
The departure of the Tunisian and Egyptian presidents began a period of instability, which has had a large impact on the operations of public undertakings and economic activity. Based on its exposure, AFD Group booked a specific collective writedown for the Mediterranean Basin of €35M.
- For the political instability and economic crisis in Côte d'Ivoire
The continued institutional freeze following the second round of the presidential election in Côte d'Ivoire is gradually leading the country towards economic paralysis. As a result, AFD Group booked an additional provision for its guarantee activity in the amount of €19.7M.

2. PRINCIPES ET MÉTHODE APPLIQUÉS AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2010

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2010 par le Conseil d'administration le 14 avril 2011.

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 qui figure à la page suivante¹.

2. PRINCIPLES AND METHOD APPLIED TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2010

The consolidated financial statements for the financial year 2010 were approved on 14 April 2011 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 2009 % control 2009	% de contrôle 2010 % control 2010	% d'intérêt 2010 % interest 2010	Total Bilan Balance sheet total	Part contributive au résultat* Contribution to earnings
		Localisation Location				
AFD					15 829 522	82 441
FILIALES INTÉGRÉES GLOBALEMENT - FULLY-CONSOLIDATED SUBSIDIARIES						
Soderag	Antilles - West Indies	100,00	100,00	100,00	7 621	80
Proparco	Paris	59,49	59,49	59,49	2 511 934	18 904
Sogefom - Part AFD - Sogefom - AFD share	Paris	58,69	58,69	60,00	41 685	-66
Sogefom - Part Socredo - Sogefom - Socredo share	Paris	3,76	3,76			
Fisea	Paris	100,00	100,00	100,00	108 959	-6 850
Propasia	Hong Kong	100,00	100,00	59,49	6 852	-107
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	689 452	1 982
Société immobilière de la Martinique	Martinique	22,27	22,27	22,27	463 558	1 476
ENTREPRISES FINANCIÈRES - FINANCIAL COMPANIES						
Banque Socredo	Polynésie - Polynesia	35,00	35,00	35,00	2 021 745	1 032
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	2 563	
Gari	Togo	27,01	27,01	27,01	38 449	
Banque nationale de Développement Agricole	Mali	22,67	22,67	22,67	268 619	
Banque de Développement des Seychelles	Seychelles	20,41	20,41	20,41	19 562	
Société de Gestion et d'Exploitation de l'Aéroport de Conakry G'Bessia	Guinée - Guinea	20,00	20,00	20,00	13 337	
PARTICIPATIONS DE PROPARCO À L'ÉTRANGER - PROPARCO'S FOREIGN INTERESTS						
Tunisie Sicar	Tunisie - Tunisia	20,00	20,00	20,00	1 847	
Upline Technologies	Maroc - Morocco	20,00	20,00	20,00	390	
Averroes Finance	Multi-pays Multi-country	34,25	34,25	34,25	16 686	
Averroes Finance II	Multi-pays Multi-country		50,00	50,00	650	

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 2009	% de contrôle 2010	% d'intérêt 2010	Total Bilan Balance sheet total	Part contributive au résultat* Contribution to earnings
		% control 2009	% control 2010	% interest 2010		
BOA France	France		20,00	20,00	4 757	
Central Africa Growth Fund	Multi-pays Multi-country	24,47	24,47	24,47	20 597	
I & P Capital (Indian Ocean) Ltd	Multi-pays Multi-country	20,00	20,00	20,00	16 326	
CMAR	Maurice - Mauritius	20,00	20,00	20,00	44 379	
BNP Paribas	Mauritanie - Mauritania	20,00	20,00	20,00	60 447	
FEGACE Asia sub fund	Multi-pays Multi-country	20,00	20,00	20,00	15 716	
IT Holding	Égypte - Egypt	24,30	24,30	24,30	14 793	
DPF II	Égypte - Egypt	20,00				
Vietnam Debt Fund	Multi-pays Multi-country	26,84	26,84	26,84	16 217	
Wadi Holding	Multi-pays Multi-country	35,29	35,29	35,29	7 034	
SOCIÉTÉS FRANÇAISES DONT LE TOTAL DU BILAN N'EST PAS SIGNIFICATIF - FRENCH COMPANIES WHOSE BALANCE SHEET TOTAL IS NOT SIGNIFICANT						
Retiro Participations - Part Proparco	Paris	99,00	99,00	99,00	8	
Retiro Participations - Proparco share						
RÉSULTAT PART GROUPE - CONSOLIDATED INCOME					98 891	

*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 2010, le capital de cette société s'élève à 485,33 millions d'euros, la participation de l'AFD à 59,49 %.

– 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 2010, 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 2010, 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€ et détenue à 100 % par l'AFD, Proparco détenant une action. Au 31 décembre 2010, le capital a été libéré à hauteur de 100 %, soit 60 M€. 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 2010, le capital est libéré à hauteur de 22 %, soit 2,2 M USD.

LA MISE EN ÉQUIVALENCE

Elle consiste à retenir, pour la valorisation de la participation, la situation nette de la société, d'une part, à introduire une quote-part de son ré-

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 Société de Promotion et de Participation pour la Coopération économique (Proparco) created in 1977.

At 31 December 2010, the company's capital totalled €485.33 million and AFD's stake was 59.49%.

– 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 2010, 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 2010, 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. At 31 December 2010, all of its capital, i.e. €60M, was fully paid up. 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 2010, 22% of its capital, i.e. USD 2.2M, was fully paid up.

THE EQUITY METHOD

This method values equity stakes by taking the company's net position and calculating a share of its restated income according to the stake held in its capital.

sultat retraité, d'autre part, ceci au prorata de la participation détenue dans son capital.

Au 31 décembre 2010, 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 les créances sur les 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'AFD au 31 décembre 2010 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 l'utilisation d'estimations émises à partir des informations disponibles.

At 31 December 2009, 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 subsidiaries at AFD level and the receivables of fully-consolidated subsidiaries were eliminated.

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 2010 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 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

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 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.

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

Cette catégorie correspond aux actifs financiers détenus pour une durée

- the estimated residual loss;
- _ some financial instruments that are validated 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 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 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.

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 identifiés, 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€. En 2010, le montant de l'engagement s'élève à 219 M€.

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 2010 :

- _ 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 78,2 M€ 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 56,3 M€, soit la quote-part de la situation nette de Proparco valorisée au 31/12/2010 et le solde vient en diminution des « réserves consolidées – Part du Groupe », soit 21,9 M€ ;
- _ si le rachat est effectué, le passif sera dénoué par le décaissement de

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 efficiency 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 2010, the commitment amount totalled €219M.

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 2010:

- _ in application of IAS 32, the Group has recorded a debt for put options awarded to shareholders. This liability of €78.2M 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 €56.3M, i.e. the share of Proparco's net position valued at 31/12/2010, the remainder being subtracted from « consolidated reserves, Group share », in other words €21.9M;
- _ 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.

If a fixed asset consists of a number of items, which 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:

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 souverains¹ 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 verser 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.

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 5 or 10 years,
- _ equipment and vehicles over 2 to 5 years.

Regarding intangible assets, software is depreciated according to its type: no more than 5 years for management packages and 2 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 loans¹ 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 2010 représentent 3 738 K€ et sont enregistrées en frais de personnel.

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 2010 est présentée dans le tableau ci-dessous :

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:

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 2010 total €3,738K and are recognised in staff costs.

OTHER LONG-TERM BENEFITS

AFD awards its employees with bonuses for long-time service.

<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>
Valeur actualisée de l'obligation au 1 ^{er} janvier - Discounted value of the commitment at 1 st January	164 768	39 844	10 355	532
Coût financier - Financial cost	5 483	2 055	534	27
Coût des services rendus au cours de l'exercice - Cost of services rendered over the year	2 506	1 247	695	54
Coût des services passés - Cost of past services				
Prestations payées - Services paid	-9 577	-1 244	-676	-73
Pertes (gains) actuariels - Actuarial losses (gains)	-7 314	-546	-205	2
Evolution de périmètre entre AFD et IEDOM - Change in scope between AFD and IEDOM				
Juste valeur des actifs au 1 ^{er} janvier - Fair value of assets at 1 st January	164 923			
Rendement attendu des actifs - Expected return on assets	6 861			
Prestations payées - Services paid	-9 577			
Pertes (gains) actuariels - Actuarial losses (gains)	-634			
Evolution de périmètre entre AFD et IEDOM - Change in scope between AFD and IEDOM	0			
Gains (pertes) actuariels non reconnus au 1 ^{er} janvier - Actuarial gains (losses) not recognised at 1 st January	2 023	3 642	539	0
Limites du corridor au 1 ^{er} janvier - Corridor limits at 1 st January	16 477	3 984	1 036	53
Gains (pertes) actuariels générés dans l'exercice - Actuarial gains (losses) generated over the year	6 680	546	205	-2
Gains (pertes) actuariels reconnus - Actuarial gains (losses) recognised	0	0	0	2
Valeur actualisée de l'obligation financée - Discounted value of the commitment financed	155 866			
Valeur actualisée de l'obligation non financée - Discounted value of the commitment not financed		41 356	10 703	542
Situation nette - Net position	-5 707			
Gains (pertes) actuariels non reconnus - Gains (losses) not recognised	8 703	4 188	744	
Situation nette - Net position				
Coût des services rendus en 2010 - Cost of services rendered in 2010	2 506	1 247	695	54
Coût financier sur 2010 - Financial cost in 2010	5 483	2 055	534	27
perles (gains) actuarielles reconnues - Actuarial losses (gains) recognised	0	0	0	2
Rendement attendu des actifs du régime - Expected return on assets of retirement plan	-6 861			
Coût des services reconnus - Cost of services rendered				
Passif au 1 ^{er} janvier - Liabilities at 1 st January	1 868	43 485	10 894	532
Charge comptabilisée - Expenses booked	1 128	3 302	1 229	83
Cotisations payées - Contributions paid	0			
Prestations payées par l'employeur - Employer contributions	0	-1 244	-676	-73

Les prévisions d'engagements au 31 décembre 2009 sont les suivantes:

Commitment provisions at 31 December 2009 are as follows:

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>				
DETTE ACTUARIELLE AU 31/12/2010 - ACTUARIAL DEBT AT 31/12/2010	155 866	41 356	10 703	542
Coût des services rendus en 2010 - Cost of services rendered in 2011	1 824	1 306	732	56
Coût financier sur 2010 - Financial cost over 2011	4 704	2 133	550	27
Prestations à verser en 2010 / transfert des capitaux constitutifs au titre des départs en 2011 Services payable in 2010/transfer of capital upon departures in 2011	-24 095	-1 296	-854	-73
DETTE ESTIMÉE AU 31 DÉCEMBRE 2010 - ESTIMATED DEBT AT 31 DECEMBER 2011	138 299	43 499	11 131	552

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.

Au delà des dépréciations spécifiques du bassin méditerranéen et de la Côte d'Ivoire, constituées fin 2010, 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 deux portefeuilles « entreprises » (télécom, énergie). 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 secteur et par classes de pays.

DETTES SUBORDONNÉES

En 1998, une convention a été conclue avec l'État aux termes de laquelle une partie (886,5 millions d'euros) 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.

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.

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

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.

Aside from specific writedowns in the Mediterranean Basin and Côte d'Ivoire, booked at the end of 2010, 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 two «corporate» portfolios (telecoms and energy). Residual outstandings were written down based on past losses, for whatever reason, for asset classes by sector and type of country.

SUBORDINATED DEBT

In 1998, an agreement was reached with the French State whereby part (€886.5 million) of AFD's debt towards the French Treasury, corresponding to drawdowns 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 ten-year grace period, with any new borrowings after 1 January 1998 recognised as subordinated debt.

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.

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

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.

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 ANNEXES RELATIVES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2010

3.1. NOTES RELATIVES AU BILAN

3. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2010

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	31/12/2010 IFRS			31/12/2009 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	13 144	10 269	819 379	6 086	7 119	989 337
Instruments dérivés de change - Foreign exchange derivatives	13 127	45 748	945 313	37 376	29 814	773 324
Actifs/Passifs désignés à la juste valeur sur option Assets/liabilities at fair value on option	16 210		25 000	14 863		25 000
Titres à la juste valeur par résultat Securities at fair value through P&L	24 278		18 294	23 831		20 889
TOTAL	66 759	56 017		82 156	36 933	

Note 2 – Instruments financiers dérivés de couverture Financial hedging derivatives

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS			31/12/2009 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	171 780	184 097	6 097 114	165 600	170 071	5 067 245
Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) Interest rate and foreign exchange derivatives (cross-currency swaps)	539 576	230 796	6 427 527	250 647	254 586	4 437 204
TOTAL	711 356	414 893		416 247	424 657	

Note 3 – Investissements financiers - Financial investments

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS		
Effets publics et valeurs assimilées - Government paper and equivalent	233 308	73 093
Obligations et autres titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities	10 358	10 355
Participations dans les entreprises liées - Equity stakes in affiliated companies		
Participations et autres titres détenus à LT - Equity stakes and other long-term securities	607 072	392 922
dont OPCVM - of which UCITS	41 894	40 581
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	850 738	476 370
Ajustements de juste valeur des titres couverts par des instruments dérivés de couverture Fair value adjustments of securities hedged by hedging derivatives		
Dépréciation - Impairment	-27 849	-29 641
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE - TOTAL AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	822 889	446 729
ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE - HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS		
Effets publics et valeurs assimilées - Government paper and equivalent	581 025	559 421
Obligations et autres titres à revenu fixe - Bonds and other fixed-income securities	115 082	95 002
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	696 107	654 423
Dépréciation - Impairment		
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS JUSQU'À L'ÉCHÉANCE TOTAL HELD TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS	696 107	654 423
TOTAL DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS - TOTAL FINANCIAL INVESTMENTS	1518 996	1101 152

Note 4 – Créances sur les établissements de crédit et la clientèle
Receivables due from credit institutions and customers

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS		31/12/2009 IFRS	
	À vue Demand	À terme Term	À vue Demand	À terme Term
PRÊTS AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - LOANS TO CREDIT INSTITUTIONS		2 945 711		2 709 347
Encours sains - Performing outstanding		2 932 864		2 684 040
Encours dépréciés - Impaired outstanding		12 847		25 307
Dépréciation - Depreciation/amortisation		-38 751		-56 026
· Dépréciation sur créances individualisées - Impairment of individual receivables		-1 751		-13 954
· Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes - Impairment of groups of homogenous assets		-37 000		-42 072
Créances rattachées - Related receivables		15 179		15 709
AJUSTEMENTS DE LA VALEUR DES PRÊTS COUVERTS PAR DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME VALUATION ADJUSTMENTS OF LOANS HEDGED BY FINANCIAL FUTURES		28 237		19 213
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL		2 950 376		2 688 243
PRÊTS À LA CLIENTÈLE - LOANS TO CUSTOMERS		10 096 823		8 637 921
Encours sains - Performing outstanding		9 591 028		8 057 091
Encours dépréciés - Impaired outstanding		505 795		580 830
Dépréciation - Depreciation/amortisation		-442 721		-412 514
· Dépréciation sur créances individualisées - Impairment of individual receivables		-296 857		-335 048
· Dépréciation sur groupes d'actifs homogènes - Impairment of groups of homogenous assets		-145 864		-77 466
Créances rattachées - Related receivables		36 493		27 527
AJUSTEMENTS DE LA VALEUR DES PRÊTS COUVERTS PAR DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME VALUATION ADJUSTMENTS OF LOANS HEDGED BY FINANCIAL FUTURES		135 889		65 901
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL		9 826 484		8 318 835
TOTAL DES PRÊTS - TOTAL LOANS		12 776 860		11 007 078
Autres créances - Other receivables				
Dépôts (trésorerie disponible) auprès des établissements de crédit Deposits (free cash) at credit institutions	67 142	514 391	466 627	410 000
Créances rattachées - Related receivables	176	2 847	199	1 637
TOTAL DES AUTRES CRÉANCES - TOTAL OTHER RECEIVABLES	67 318	517 238	466 826	411 637
TOTAL PRÊTS ET AUTRES CRÉANCES - TOTAL LOANS AND OTHER RECEIVABLES	67 318	13 294 098	466 826	11 418 715

Note 5 – Comptes de régularisation et actifs divers
Accruals and miscellaneous assets

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS		31/12/2009 IFRS	
	À vue Demand	À terme Term	À vue Demand	À terme Term
Financements du Trésor - French Treasury		356 197		407 536
Fonds publics affectés - Allocated public funds		239 947		221 748
Autres actifs et passifs - Other assets and liabilities	87 992	684 832	135 530	525 179
Compte créditeur État français - Account payable, French State		76 683		100 288
TOTAL DES COMPTES DE RÉGULARISATION ET ACTIFS/PASSIFS DIVERS TOTAL ACCRUALS AND MISCELLANEOUS ASSETS/LIABILITIES	87 992	1 357 659	135 530	1 254 751

Note 6 – Immobilisations corporelles et incorporelles
Property, plants and equipment and intangible assets

En milliers d'euros - In thousands of euros	Immobilisations - Fixed assets			Total	
	CORPORELLES PROPERTY, PLANT & EQUIPMENT			INCORPORELLES INTANGIBLE	
	Terrains & aménagement Land & developments	Constructions & aménagement Construction & developments	Autres Other		
VALEUR BRUTE - GROSS VALUE					
AU 1 ^{ER} JANVIER 2010 - AT 1 JANUARY 2010	69 138	104 445	43 521	60 633	277 737
· Acquisitions - Acquisitions	71	51 035	4 677	3 734	59 517
· Cessions/Sorties - Disposals/removals	-122	-2 064	-987	-22	-3 195
· Autres mouvements - Other items		1	-27	4	-22
· Changement périmètre - Change in scope					0
AU 31 DÉCEMBRE 2010 - AT 31 DECEMBER 2010	69 087	153 417	47 184	64 349	334 037
AMORTISSEMENTS - DEPRECIATION/AMORTISATION					
AU 1 ^{ER} JANVIER 2010 - AT 1 JANUARY 2010	1 951	76 144	30 379	45 941	154 415
· Dotations - Provisions	118	4 223	3 563	5 242	13 146
· Reprises - Reversals	0	-1 812	-853	-18	-2 683
· Autres mouvements - Other items		0	-1		-1
· Changement périmètre - Change in scope					0
AU 31 DÉCEMBRE 2010 - AT 31 DECEMBER 2010	2 069	78 555	33 088	51 165	164 877
VALEUR NETTE - NET VALUE	67 018	74 862	14 096	13 184	169 160

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

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
DETTE ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS		
Dettes à vue - Demand debts	28 896	78 756
Dettes à terme - Term debts	2 740	9 119
Dettes rattachées - Related debts	16	39
TOTAL DES DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT TOTAL DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS	31 652	87 914
DETTE ENVERS LA CLIENTÈLE - DEBTS TO CUSTOMERS		
Comptes créditeurs de la clientèle - Accounts payable, customers	3 775	4 479
Dettes rattachées - Related debts	5	23
TOTAL DES DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE - TOTAL DEBTS TO CUSTOMERS	3 780	4 502
DETTE REPRÉSENTÉE PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES		
Titres du marché interbancaire - Interbank market securities		197 183
Emprunts obligataires - Bonds	7 853 123	5 750 266
Dettes rattachées - Related debts	127 047	117 969
Ajustements de la valeur des dettes représentées par un titre couvert par des instruments dérivés Adjustments in the value of derivative-hedged debt securities	197 521	187 257
TOTAL DES DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - TOTAL DEBT SECURITIES	8 177 691	6 055 492

En 2010, l'AFD a émis quatre emprunts en devises étrangères, aux conditions suivantes (avant swap en euros) :

- _ 200 millions CHF (soit 160 M€) aux taux de 2,625 % échéance 2025
- _ 1 milliard USD (soit 748 M€) aux taux de 1,25 % échéance 2013
- _ 100 millions CHF (soit 80 M€) aux taux de 1,875 % échéance 2029
- _ 1 milliard USD (soit 748 M€) aux taux de 2,25 % échéance 2015

Et deux emprunts en euro aux conditions suivantes :

- _ 1 milliard EUR au taux de 3,625 % échéance 2020 (dont 334 M€ affectés au FMI),
- _ 100 millions EUR au taux Euribor 6 mois + 0,216 % échéance 2020

In 2010, AFD made four bond issuances in foreign currencies, under the following conditions (before swapping into euros):

- _ CHF 200 million (€160M) at 2.625% maturing in 2025
- _ USD 1 billion (€748M¹) at 1.25% maturing in 2013
- _ CHF 100 million (€80M¹) at 1.875% maturing in 2029
- _ USD 1 billion (€748M¹) at 2.25 % maturing in 2015

And two bond issuances in euros under the following conditions:

- _ EUR 1 billion at 3.625% maturing in 2020 (of which €334M earmarked for the IMF),
- _ EUR 100 million at the 6-month Euribor rate + 0.216% maturing in 2020

Note 8 – Actifs et passifs financiers évalués au coût amorti - Financial assets and liabilities valued at amortised cost

	31/12/2010 IFRS		31/12/2009 IFRS	
	Valeur comptable Book value	Juste valeur Fair value	Valeur comptable Book value	Juste valeur Fair value
En milliers d'euros - In thousands of euros				
ACTIFS/PASSIFS - ASSETS/LIABILITIES				
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	822 889	822 889	446 729	446 729
Prêts et créances - Loans and receivables	13 361 416	13 423 620	11 885 541	11 980 483
Placement détenus jusqu'à leur échéance - Held-to-maturity investments	696 107	696 107	654 423	654 423
Passif financiers évalués au coût amorti - Financial liabilities measured at amortised cost	11 576 945	10 986 432	9 459 290	8 862 478

Note 9 – Actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur - Assets and liabilities evaluated at fair value

	31/12/2010 IFRS			31/12/2009 IFRS		
	Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Total Total	Niveau 1 Level 1	Niveau 2 Level 2	Total Total
En milliers d'euros - In thousands of euros						
ACTIFS/PASSIFS - ASSETS/LIABILITIES						
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Financial assets at fair value through profit and loss		66 759	66 759		82 156	82 156
Instruments dérivés de couverture (Actif) - Hedging derivatives (assets)		711 356	711 356		416 247	416 247
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	148 495	674 394	822 889	131 257	315 472	446 729
Passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat - Financial assets at fair value through profit and loss		56 017	56 017		36 933	36 933
Instruments dérivés de couverture (Passif) - Hedging derivatives (liabilities)		414 893	414 893		424 657	424 657

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 depreciation/amortisation

	31/12/09	Dotations Provisions	Reprises disponibles Reversals available	Reprises utilisées Reversals used	Écart de change Translation adjustment	Changement périmètre Change in scope	31/12/10
PROVISIONS - PROVISIONS							
INCLUES DANS LE COÛT DU RISQUE INCLUDED IN THE COST OF RISK							
Risques filiales DOM French Overseas Dept subsidiary risks	37 133	0	1 104				36 029
Autres provisions pour risque - Other provisions for risk	15 792	9 468	7 347	270	497		18 140
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	52 925	9 468	8 451	270	497		54 169
EXCLUES DU COÛT DU RISQUE EXCLUDED FROM THE COST OF RISK							
Provision pour charges Prêts souverains Provision for expenses - Sovereign loans	338 925	32 130					371 055
Charges de personnel - Staff costs	68 485	3 769	3 872				68 382
Provision pour risques et charges Provision for risks and expenses	23 017	3 560	7 080	252			19 245
TOTAL	483 352	48 927	19 403	522	497	0	512 851

Suite >>>

DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS - ASSET IMPAIRMENT	31/12/09	Dotations Provisions	Reprises disponibles Reversals available	Reprises utilisées Reversals used	Écart de change Translation adjustment	Changement périmètre Change in scope	31/12/10
Établissements de crédit - Credit institutions	13 954	1 672	13 860	15	0		1 751
Crédits à la clientèle - Other provisions for risk · Dont coût du risque - of which Cost of risk	335 048	45 708	80 003	3 367	-537	8	296 857
Autres créances - Other receivables	2 523	81					2 604
Groupe d'actif homogènes Group of homogenous assets · Dont coût du risque - of which Cost of risk	119 538	82 559	19 233		0		182 864
Actifs disponibles à la vente Available-for-sale assets	29 641	262	1 888	167			27 848
TOTAL	500 704	130 282	114 984	3 549	-537	8	511 924

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 2008 au 31 décembre 2010.

The change in equity is presented in the financial statements in the statement of changes in shareholders' equity from 31 December 2008 to 31 December 2010.

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	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
PRODUITS D'INTÉRÊTS - INTEREST INCOME	788 263	876 747
Trésorerie et compte à vue auprès de banques centrales - Cash and demand accounts with central banks	3 051	4 175
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	30 440	27 517
Prêts et créances - Loans and receivables	405 499	504 087
Placements détenus jusqu'à leur échéance - Held-to-maturity investments	8 442	11 025
Dérivés - Derivatives	340 831	329 943
CHARGES D'INTÉRÊTS - INTEREST EXPENSES	602 093	592 664
Dépôts de banques centrales - Central bank deposits	3 867	5 006
Passifs financiers évalués au coût amorti - Financial liabilities measured at amortised cost	310 695	323 961
Dérivés - Derivatives	287 531	263 697
PRODUITS DE DIVIDENDE (SUR ACTIF DISPONIBLE À LA VENTE) DIVIDEND INCOME (ON AVAILABLE-FOR-SALE ASSETS)	8 628	6 562
PRODUITS D'HONORAIRE ET DE COMMISSIONS - FEE AND COMMISSION INCOME	49 111	41 186
CHARGES D'HONORAIRES ET DE COMMISSIONS - FEE AND COMMISSION EXPENSES	916	690
PROFIT NET (PERTE NETTE) SUR ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS NON 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	11 442	14 633
Actifs financiers disponibles à la vente (produit net de cession) - Available-for-sale financial assets (net income on disposal)	11 442	14 633
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	-31 694	-13 165
PROFIT NET (PERTE NETTE) RÉSULTANT DE LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE NET PROFIT (LOSS) RESULTING FROM HEDGE ACCOUNTING	-9 622	2 815
ÉCART DE CHANGE NET - NET TRANSLATION ADJUSTMENT	25 616	-10 260
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	2 948	55
COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	-43 369	-5 782
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS - OTHER OPERATING INCOME	193 182	183 324
AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES - OTHER OPERATING EXPENSES	13 755	8 296
TOTAL CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS & OPÉRATIONNELS TOTAL FINANCIAL AND OPERATING INCOME AND EXPENSES	377 741	494 465
Charges administratives - Administrative expenses	246 229	227 816
Amortissements - Depreciation/amortisation	13 149	12 888
Quote part de résultat dans les entreprises mises en équivalence Share of earnings from companies accounted for by the equity method	4 489	5 490

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>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Variation de juste valeur sur prêts - Change in fair value of loans	136 101	30 392
Variation de juste valeur des dérivés de couverture associés aux actifs financiers Change in fair value of hedging derivatives attached to financial assets	1 347	-12 057
Variation de juste valeur sur emprunts - Change in fair value of borrowing	-138 726	-38 892
Variation de juste valeur sur emprunts (option juste valeur) - Change in fair value of borrowing (fair value option)	-439 480	123 005
Variation de juste valeur des dettes subordonnées - Change in fair value of subordinated debt	-10 006	-14 681
Variation de juste valeur des dérivés de couverture associés aux passifs financiers Change in fair value of hedging derivatives attached to financial liabilities	442 488	-97 009
Variation de juste valeur des dérivés à la juste valeur par résultat Change in fair value of derivatives measured at fair value through profit and loss	-36 082	4 268
Variation de juste valeur des fonds d'investissement - Change in fair value of investment funds	3 042	-5 376
TOTAL	-41 316	-10 350

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>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Revenus des titres - Income on securities	8 628	6 562
Plus values de cession - Capital gains	11 146	11 396
Moins values de cession - Capital losses	-636	-3 383
Dotations aux dépréciations - Provisions for depreciation/amortisation	-262	-524
Reprises de dépréciations - Reversal of provisions for depreciation/amortisation	1 193	5 189
TOTAL	20 069	19 240

Note 15 – Produits des autres activités - Income from other activities

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Bonifications et garantie de change sur intérêts d'emprunts - Subsidies and forex guarantees on interest on borrowing	177 119	158 098
Autres produits - Other income	41 679	25 226
TOTAL	218 798	183 324

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 – Effectif - Overhead - Payroll - Staff

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Charges de personnel - Staff costs		
Salaires et traitements - Wages and bonuses	110 410	96 584
Cotisations (régimes à prestations définies) - Pension contributions (defined benefits plans)	13	13
Charges sociales - Social security expenses	44 121	39 753
Intéressement - Profit sharing	5 810	5 338
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations - Taxes and similar payments on remuneration	8 424	7 165
Divers - Miscellaneous	-103	4 810
Refacturation personnel Instituts d'émission - Rebilling issuing banks' staff	-13 218	-13 547
TOTAL	155 457	140 116

Note 17 – Coût du risque - Cost of risk

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2010 IFRS			31/12/2009 IFRS
	Dotations Provisions	Reprises Reserves	Total Total	
Provisions et dépréciations collectives - Collective provisions and depreciation	84 659	20 694	-63 965	-8 592
Dépréciations individuelles créances non souveraines - Individual depreciation of non-sovereign loans	41 538	63 424	21 886	7 625
Pertes sur créances irrécouvrables en capital - Losses on principal of bad loans	1 456	165	-1 291	-4 815
TOTAL	127 653	84 283	-43 370	-5 782

Note 18 – Mise en équivalence - Companies accounted for by the equity method

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS		31/12/2009 IFRS	
	Bilan Balance sheet	Résultat Income	Bilan Balance sheet	Résultat Income
SIC	52 832	1 981	50 851	1 854
Simar	11 231	1 476	9 755	1 017
Socredo	85 212	1 032	87 172	2 619
TOTAL	149 275	4 489	147 778	5 490

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 est soumise 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	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATION TAX	-11 202	-7 633
Impôts exigibles - Taxes due	-13 517	-9 052
Impôts différés - Deferred taxes	2 315	1 419

Situation fiscale latente - Deferred taxation

En milliers d'euros - In thousands of euros	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
RÉSULTAT NET - NET INCOME	111 650	251 618
Impôts sur les bénéfices - Corporation tax	-11 202	-7 633
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS - PRE-TAX INCOME	122 852	259 251
CHARGE D'IMPÔT THÉORIQUE TOTALE 34.43% (A) - TOTAL THEORETICAL TAX EXPENSE 34.43% (A)	-40 712	-87 382
Élément en rapprochement - Matching item		
Plus-values et résultats taxés aux taux réduits ou exonérés Capital gains and income taxed at reduced rate or exempt		
Fiscalité AFD - AFD taxation	11 966	78 523
Incidence sur l'impôt sur les sociétés de la consommation (ou création) de déficits reportables Impact on corporation tax of consumption (or creation) of losses carryable forward	17 544	1 226
TOTAL DES ÉLÉMENTS EN RAPPROCHEMENT (B) - TOTAL MATCHING ITEMS (B)	29 510	79 749
CHARGES NETTE D'IMPÔT COMPTABILISÉE (A) + (B) - NET RECORDED TAX EXPENSES (A) + (B)	-11 202	-7 633

3.3_ INFORMATION SUR LES RISQUES

La Direction exécutive des risques (DXR) a été créée le 3 décembre 2010. Celle-ci 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, d'indicateurs de risque,
- _ cotation des risques non souverains (entreprises, établissements de cré-

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's Group 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 risk indicators for sovereign risks,
- _ rate non-sovereign risks (businesses, credit institutions, local authori-

dots, collectivités...),

- _ 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 Engagements de Proparco (DEN),
- _ 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 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 de nombreux 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 1er 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 » et « Énergie » pour Proparco, dont le montant et l'évolution sont déterminés sur 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

ties, etc.),

- _ 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 Commitments Division (DEN),
- _ 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 budgetary aid.

Within aid at the Group's risk there is a distinction between:

- _ sovereign loans issued to, and 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 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 numerous 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" and "energy" 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 the class of country- and sector-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 before each half-yearly impairment review. In 2010, additional provisions were also booked due to the special set of circumstances recently seen in the

et le secteur. 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 2010, il a également été retenu la constitution de provisions complémentaires au titre de la situation particulière observée récemment dans le bassin méditerranéen et 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 11,8 Md€ en 2010 (contre 9,7 Md€ en 2009), dont 8,7 Md€ dans les pays étrangers et 3,1 Md€ dans l'Outre-mer. Les risques de crédit du Groupe figurent surtout au niveau de la maison mère (9,8 Md€, soit 84 % de l'encours).

L'encours douteux du Groupe de l'AFD s'établit à 0,5 Md€ au 31 décembre 2010 (contre 0,6 Md€ en 2009), dont 0,1 Md€ d'encours douteux souverain et 0,4 Md€ d'encours douteux non souverain.

L'encours douteux non souverain est couvert par des dépréciations et des provisions à hauteur de 234,3 M€ soit un taux de couverture de 61 %.

- _ Répartition des prêts non dépréciés en fonction des cotations (hors prêts remis et garantis par l'État)

Mediterranean and Côte d'Ivoire.

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 subsidiaries, 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 to 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 €11.8bn in 2010 (versus €9.7bn in 2009), with €8.7bn in foreign countries and €3.1bn in the French Overseas Territories. The parent company bears most of the Group's credit risk (€9.8bn, i.e. 84% of the outstandings).

AFD Group's doubtful outstandings totalled €0.5bn at 31 December 2010 (versus €0.6bn in 2009), of which €0.1bn of doubtful sovereign and €0.4bn of doubtful non-sovereign outstandings.

Doubtful non-sovereign outstandings are covered by writedowns and provisions in the amount of €234.3M, equal to a coverage ratio of 61%.

RÉPARTITION DES PRÊTS NON DÉPRÉCIÉS EN FONCTION DES COTATIONS (HORS PRÊTS REMIS ET GARANTIS PAR L'ÉTAT) BREAKDOWN OF UNIMPAIRED LOANS BY RATINGS (EXCLUDING LOANS REIMBURSED AND GUARANTEED BY THE STATE)

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
PRÊTS SOUVERAINS - SOVEREIGN LOANS	4 638	3 406
PRÊTS NON SOUVERAINS - NON-SOVEREIGN LOANS	6 277	5 444
Cotation A (très bon risque) - Rated A (very good risk)	1 110	1 089
Cotation B (risque bon à moyen) - Rated B (good to average risk)	2 741	2 440
Cotation C+ (risque passable) - Rated C+ (passable risk)	1 615	1 476
Cotation C- (risque sensible) - Rated C- (significant risk)	766	397
Non coté - Not rated	45	42

EXPOSITION MAXIMALE AU RISQUE DE CRÉDIT / MAXIMUM CREDIT RISK EXPOSURE

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2010 IFRS <i>Valeur comptable</i> <i>Book value</i>	31/12/2009 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	66 759	82 156
Instruments dérivés de couverture - Hedging derivatives	711 356	416 247
Actifs financiers disponibles à la vente - Available-for-sale financial assets	822 889	446 729
Prêts et créances - Loans and receivables	13 361 416	11 885 541
Placement détenus jusqu'à leur échéance - Held-to-maturity investments	696 107	654 423
Autres actifs financiers - Other financial assets		
Engagements fermes de prêts - Firm loan commitments	5 701 299	4 230 998
Garanties financières - Financial guarantees	1 029 127	1 196 550
TOTAL	22 388 953	18 912 644

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>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
Inférieurs à 90 jours - Less than 90 days	57 860	71 778
Supérieurs à 90 jours et inférieurs à 180 jours More than 90 days and less than 180 days	3 120	745
Supérieurs à 180 jours et inférieurs à 1 an More than 180 days and less than 1 year)	11 923	73 851
Supérieurs à 1 an - More than 1 year	241 057	684 919

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 10 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 dispositif comprenant des lignes de découvert autorisées pour un montant cumulé de 76 M EUR et un programme de certificats de dépôts d'un montant de 1 Md EUR. Le portefeuille de titres d'investissement, 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 2010, 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 €10bn enabling it to complete financing transactions with fewer financial information requirements.

Short-term liquidity risk prevention depends on a series of authorised overdrafts for a total of €76M, and a certificates of deposit programme for €1bn. The marketable securities portfolio 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 2010, whose analysis is 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	1 351	2 872	32 268	19 526	56 017	56 017
Dérivés utilisés à des fins de couverture (passifs) Derivatives used for hedging purposes (liabilities)	9 480	82 621	309 496	13 296	414 893	414 893
Passifs financiers évalués au coût amorti Financial liabilities measured at amortised cost	800 826	1 146 114	5 229 387	4 400 618	11 576 945	11 576 945

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 struc-

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 differ-

ture des prêts et des emprunts (écarts en durée), et des conditions d'utilisation des fonds propres (placement de trésorerie, financement des prêts 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 2010, l'impact sur le résultat 2010 d'une hausse de taux de 100 points base a été estimée à + 3,7 M€ (-3,7 M€ 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.

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 - 2,6 M€ (2,6 M€ 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€ par contrepartie et à 700 M€ 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 2010.

RESPECT DES RATIOS RÉGLEMENTAIRES

Tous les ratios réglementaires sont respectés par le groupe au 31 décembre 2010.

3.4_ INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

ENGAGEMENTS

ences between lending and borrowing structures (maturity spreads), the conditions of use of equity (short-term investments, loan financing 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 2010, the impact of a 100 bp rise in interest rates on 2010 earnings has been estimated at €+3.7M (€-3.7M 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.

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 €-2.6 million (€2.6 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 2010.

COMPLIANCE WITH REGULATORY RATIOS

All of the regulatory ratios were complied with by the Group at 31 December 2010.

3.4_ ADDITIONAL INFORMATION

COMMITMENTS

En milliers d'euros - In thousands of euros

	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
ENGAGEMENTS REÇUS - COMMITMENTS RECEIVED		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS DE L'ÉTAT FRANÇAIS SUR PRÊTS GUARANTEE COMMITMENTS RECEIVED FROM THE FRENCH STATE ON LOANS	1 877 512	1 890 614
ENGAGEMENTS DE GARANTIE REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	206 958	394 832
dans le cadre de l'activité de crédit du Groupe - as part of the Group's lending activity	206 958	394 832
ENGAGEMENTS DONNÉS - COMMITMENTS GIVEN		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT FINANCING COMMITMENTS MADE TO CREDIT INSTITUTIONS	899 490	528 384
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE FINANCING COMMITMENTS MADE TO CUSTOMERS	4 801 809	3 702 614

Suite >>>

<i>En milliers d'euros - In thousands of euros</i>	31/12/2010 IFRS	31/12/2009 IFRS
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENT DE CRÉDIT GUARANTEE COMMITMENTS MADE TO CREDIT INSTITUTIONS	331 078	556 958
dont l'activité du Fonds DOM - of which DOM Fund activity	266 839	251 847
ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE GUARANTEE COMMITMENTS MADE TO CUSTOMERS	698 049	639 592

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, 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	Nombre de participations Number of investments	Valeur d'acquisition Acquisition 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	7 455
	29	19 512

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>	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF - ASSETS		
PRÊTS ET CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT LOANS AND RECEIVABLES TO CREDIT INSTITUTIONS	1 907 727	1 673 950
À vue - Demand	95 559	76 291
À terme - Term	1 812 168	1 597 658
COMPTES DE RÉGULARISATION - ADJUSTMENT ACCOUNTS	47 674	85 292
TOTAL DE L'ACTIF - TOTAL ASSETS	1 955 401	1 759 242
PASSIF - LIABILITIES		
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES	1 943 788	1 750 151
Emprunts obligataires - Bonds	1 904 000	1 726 572
Dont intérêts courus - o/w accrued interest	39 788	23 579
COMPTES DE RÉGULARISATION ET PASSIFS DIVERS - ACCRUALS AND MISCELLANEOUS LIABILITIES	11 613	9 091
TOTAL DU PASSIF - TOTAL LIABILITIES	1 955 401	1 759 242

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 2010, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

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 2010 AFD Group did not have any offices in non-cooperative States or territories.

DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION (DIF)

Au 31 décembre 2010, le volume d'heures de droits acquis, au titre du DIF, par les salariés de l'AFD s'élève à 104 532 heures.

Le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à une demande est de 102 193 heures.

HONORAIRES DES COMMISSAIRES

AUX COMPTES AU 31 DÉCEMBRE 2010

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 2010 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. Les honoraires comptabilisés au titre des conseils et prestations de service entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes représentent 3 500 € HT pour la société FISEA.

INDIVIDUAL RIGHT TO TRAINING (DIF)

The number of hours of rights acquired by AFD's employees under the DIF at 31 December 2010 was 104,532.

The number of hours of training that were not requested was 102,193.

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 2010. The fees are based on those stated in their engagement letters. These fees are invoiced for statutory auditing services. The fees booked for advisory and other services as part of statutory audit-related due diligence amounted to €3,500 excluding tax for FISEA.

Honoraires - exercice 2010 – Fees - FY 2010

AFD	247 374
PROPARCO	87 470
SODERAG	15 000
SOGEFOM	30 860
FISEA	8 500
PROPASIA	4 044

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 2010, 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 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

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 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

5.2 REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

This is a free translation into English of the statutory auditors' report on the financial statements issued in French and it is provided solely for the convenience of English speaking users.

The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not. This information is presented below the audit opinion on the financial statements and includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account balances, transactions, or disclosures.

This report also includes information relating to the specific verification of information given in the management report and in the documents addressed to shareholders.

This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

To the Shareholders

In compliance with the assignment entrusted to us by your Board of Directors, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2010, on:

- _ the audit of the accompanying consolidated financial statements of Agence Française de Développement;
- _ the justification of our assessments;
- _ the specific verification and information required by law.

These consolidated financial statements have been approved by 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 consoli-

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.
- _ 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 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 8 avril 2011

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit : Arnaud Bourdeille
Mazars : Odile Coulaud

dated 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 December 31, 2010 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

In accordance with the requirements of article L. 823-9 of the French Commercial Code (code de commerce) relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters:

- _ 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, especially concerning political instability mediterranean basin and political instability and economic crisis in Ivory Coast.
- _ Your company records others provisions as described in notes 2.2.6, 3.1-Note 10 to the consolidated financial statements. 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.
- _ We examined the accounting principles applied by your company to the commitments to buy back minority interests, which 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 in the context 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

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verification required by French law of the information given in the Group's management report. We have no matters to report regarding its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Paris La Défense and Courbevoie, 8 April 2011

The Statutory Auditors
KPMG Audit : Arnaud Bourdeille
Mazars : Odile Coulaud

5.3_ **EXTRAIT DES COMPTES SOCIAUX**

5.3_ **EXTRACT FROM THE PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS**

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010 EN MILLIERS D'EUROS - BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2010

Actif - Assets	Décembre 2010 December 2010	Décembre 2009 December 2009
CAISSE, BANQUE CENTRALE - CASH, CENTRAL BANK	46 048	25 627
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILÉES - GOVERNMENT PAPER AND SIMILAR	808 750	632 068
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - RECEIVABLES OWED BY CREDIT INSTITUTIONS	5 777 212	5 323 403
À vue - Demand	96 506	528 267
À terme - Term	5 680 706	4 795 136
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - OPERATIONS WITH CUSTOMERS	9 039 548	7 765 481
Autres concours à la clientèle - Other loans to customers	9 039 548	7 765 481
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE - BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES	727 930	506 324
ACTIONS ET AUTRES TITRES À REVENU VARIABLE - SHARES AND OTHER VARIABLE-INCOME SECURITIES	39 033	39 033
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME - EQUITY STAKES AND OTHER LONG-TERM SECURITIES	74 770	63 358
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES - SHARES IN AFFILIATED COMPANIES	315 747	315 747
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - INTANGIBLE FIXED ASSETS	13 177	14 684
IMMOBILISATIONS CORPORELLES - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	154 219	106 637
AUTRES ACTIFS - OTHER ASSETS	14 094	15 888
COMPTES DE RÉGULARISATION - ACCRUALS	484 080	312 381
TOTAL DE L'ACTIF - TOTAL ASSETS	17 494 608	15 120 631
HORS-BILAN : ENGAGEMENTS DONNÉS - OFF-BALANCE SHEET: COMMITMENTS PROVIDED		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT - FINANCING COMMITMENTS	6 367 315	5 122 726
En faveur d'établissements de crédit - to credit institutions	1 907 189	1 777 167
En faveur de la clientèle - to customers	4 460 126	3 345 559
ENGAGEMENTS DE GARANTIE - GUARANTEE COMMITMENTS	1 474 439	1 344 621
D'ordre d'établissements de crédit - to credit institutions	862 836	814 098
D'ordre de la clientèle - to customers	611 603	530 523
ENGAGEMENTS SUR TITRES - COMMITMENTS ON SECURITIES	218 821	206 544
Autres engagements sur titres - Other commitments on securities	218 821	206 544
Passif - Liabilities		
BANQUE CENTRALE - CENTRAL BANK		
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT - DEBTS TO CREDIT INSTITUTIONS	298 699	400 771
À vue - Demand	97 894	147 082
À terme - Borrowing	200 805	253 689
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE - OPERATIONS WITH CUSTOMERS	3 780	4 502
Autres dettes à vue - Other demand debts	3 780	4 502
Autres dettes à terme - Other term debts		
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE - DEBT SECURITIES	10 127 491	7 618 386
Marché interbancaire et créances négociables - Interbank market and negotiable debt		
Emprunts obligataires - Bonds	10 127 491	7 618 386
AUTRES PASSIFS - OTHER LIABILITIES	1 018 229	975 093
Emprunts auprès du Trésor - Borrowing from French Treasury	356 197	407 536
Fonds publics affectés - Allocated public funds	248 687	239 202
Autres passifs - Other liabilities	413 345	328 355
COMPTES DE RÉGULARISATION - ACCRUALS	136 216	255 708
PROVISIONS - PROVISIONS	651 023	569 283
DETTES SUBORDONNÉES - SUBORDINATED DEBT	2 944 090	2 850 317
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX - RESERVE FOR GENERAL BANKING RISK (RGBR)	460 000	460 000
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG - EQUITY EXCLUDING RGBR	1 855 080	1 986 571
Dotation - Provisions	400 000	400 000
Réserves - Reserves	1 288 830	1 262 371
Subventions - Subsidies	62 576	77 741
Résultat - Income	103 674	246 459
TOTAL DU PASSIF - TOTAL LIABILITIES	17 494 608	15 120 631
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	82 295	93 685
Reçus d'établissements de crédit - received from credit institutions	82 295	93 685
ENGAGEMENTS SUR TITRES - COMMITMENTS ON SECURITIES	0	0
Autres engagements reçus sur titres - Other commitments received on securities	0	0
AUTRES ENGAGEMENTS - OTHER COMMITMENTS	3 865 761	3 825 763
Garanties reçues de l'État français - Guarantees received from the French state	3 865 761	3 825 763

COMPTE DE RÉSULTAT 2010 (EN MILLIERS D'EUROS) - INCOME STATEMENT 2010

Produits et charges d'exploitation bancaire <i>Income and expenses on banking operations</i>	Decembre 2010 <i>December 2010</i>	Décembre 2009 <i>December 2009</i>
+ INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS - INTEREST AND SIMILAR INCOME	859 449	945 520
Sur opérations avec les établissements de crédit - on operations with credit institutions	225 972	228 264
Sur opérations avec la clientèle - on operations with customers	260 969	365 108
Sur obligations et autres titres à revenu fixe - on bonds and other fixed-income securities	38 824	38 543
Autres intérêts et produits assimilés - other interest and similar income	333 684	313 605
- INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES - INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	733 759	720 258
Sur opérations avec les établissements de crédit - on operations with credit institutions	214 128	161 042
Sur opérations avec la clientèle - on operations with customers	10 512	10 829
Sur obligations et autres titres à revenu fixe - on bonds and other fixed-income securities	351 868	312 731
Autres intérêts et charges assimilées - other interest and similar income	157 251	235 656
+ REVENUS DES TITRES À REVENU VARIABLE - INCOME ON VARIABLE-INCOME SECURITIES	6 013	6 468
+ COMMISSIONS (PRODUITS) - COMMISSION (INCOME)	39 418	33 871
- COMMISSIONS (CHARGES) - COMMISSION (EXPENSES)	284	280
+/- GAINS OU PERTES SUR OPÉRATIONS DES PORTFEUILLES DE PLACEMENT ET ASSIMILÉS GAINS OR LOSSES ON INVESTMENT PORTFOLIO OPERATIONS AND SIMILAR	1 188	173
Solde en bénéfice ou en perte des opérations / titres de placement - Net profit or loss on investment securities / operations	1 188	173
+ AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE - OTHER INCOME ON BANKING OPERATIONS	228 988	212 175
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE - OTHER EXPENSES ON BANKING OPERATIONS	17 856	11 853
= PRODUIT NET BANCAIRE - NET BANKING INCOME	383 157	465 816
AUTRES PRODUITS ET CHARGES ORDINAIRES - OTHER ORDINARY INCOME AND EXPENSES		
- CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION - OVERHEAD	238 236	220 947
Frais de personnel - Staff costs	155 475	140 132
Autres frais administratifs - Other administrative costs	82 761	80 815
- DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DÉPRÉCIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES - PROVISIONS FOR DEPRECIATION/AMORTISATION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE FIXED ASSETS	12 737	12 562
= RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - GROSS OPERATING INCOME	132 184	232 307
+/- COÛT DU RISQUE - COST OF RISK	-30 192	10 920
= RÉSULTAT D'EXPLOITATION - OPERATING INCOME	101 992	243 227
+/- GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISÉS - GAINS OR LOSSES ON FIXED ASSETS	3 275	3 404
= RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT - PRE-TAX INCOME FROM OPERATIONS	105 267	246 631
+/- RÉSULTAT EXCEPTIONNEL - EXCEPTIONAL INCOME	-1 469	0
- IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES - CORPORATION TAX	124	172
+/- DOTATION OU REPRISE DU FRBG - RGRB PROVISIONS OR REVERSALS	0	0
RÉSULTAT DE L'EXERCICE - NET INCOME	103 674	246 459

5.4 RÉSULTATS FINANCIERS DE L'AFD SUR LES CINQ DERNIERS EXERCICES

5.4 AFD'S FINANCIAL RESULTS OVER THE LAST FIVE YEARS

	2010	2009	2008	2007	2006
DOTATION + RÉSERVES + RÉSULTAT (MILLIONS D'EUROS) - FUNDING + RESERVES + INCOME (€M)	1793	1909	1830	1951	1396
Produit net bancaire - Net banking income (€M)	383	466	344,09	410	421
Résultat net - Net income (€M)	103,7	246,5	167,17	288,5	247,8
Résultat net/dotations + réserves + résultat - Net income/(funding + reserves + net income)	5,78%	12,91%	9,14%	14,80%	17,80%
Résultat net/total bilan - Net income/total balance sheet	0,59%	1,63%	1,18%	2,20%	1,88%
PERSONNEL - STAFF					
Nombre de salariés (moyen) - Number of employees (average)	1 523	1 427	1 329	1 265	1 230
Montant de la masse salariale (millions d'euros) - Total payroll costs (€M)	155,5	140,1	146,3	111,2	105,0
dont action sociale et culturelle (millions d'euros) - Of wich social and cultural action (€M)	11,8	10,7	8,7	7,7	6,3

5.5 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

5.5 SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS 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 in-

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'attachait 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 l'assemblée générale.

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 SOUMISES A L'APPROBATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

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.

AVEC L'ÉTAT

– Convention relative à la subvention française à l'UEMOA (Union Economique et Monétaire Ouest Africaine)

L'AFD et l'État 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 États membres de l'UEMOA, pour le compte et aux risques de l'État ;
- les modalités de rémunération de l'AFD qui sont fixées forfaitairement à 1,5% du montant des fonds affectés à la subvention, pour un montant de 20 000 milliers d'euros, soit 300 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010. Cette convention a été préalablement autorisée par votre Conseil d'administration en date du 27 mai 2010.

– Convention relative à la subvention française à la CEMAC (Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale)

L'AFD et l'État 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'État ;
- les modalités de rémunération de l'AFD qui sont fixées forfaitairement à 1,5% du montant des fonds affectés à la subvention, pour un montant de 30 000 milliers d'euros, soit 450 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010. Cette convention a été préalablement autorisée par votre Conseil d'administration en date du 27 mai 2010.

– Avenant n°1 à la convention cadre État-AFD relative au versement de 10 millions d'euros à la SIGUY (Société Immobilière de Guyane)

L'AFD et l'État 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'État 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. Cet avenant a été préalablement autorisé par votre Conseil d'administration en date du 16 décembre 2010.

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

form 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 General Meeting.

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

Agreements and commitments authorised during the financial year elapsed

In accordance with Article L.225-40 of the French Commercial Code applicable to your establishment in compliance with Article L.511-39 of the French Monetary and Financial Code, we were informed of the following agreements and commitments that were subject to the prior authorisation of your Board of Directors.

WITH THE STATE

– Agreement relating to the French subsidy to the UEMOA (West African Economic and Monetary Union)

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, in the amount of €20,000K, i.e. €300,000 in 2010.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 27 May 2010.

– Agreement relating to the French subsidy to the CEMAC (Central African Economic and Monetary Community)

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, in the amount of €30,000K, i.e. €45,000 in 2010.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 27 May 2010.

– Amendment No. 1 to the framework agreement between the State and AFD relating to the payment of €10 million to SIGUY (Société Immobilière de Guyane)

AFD and the French State concluded a framework agreement relating to a partner current account advance of €10,000K 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.

This agreement received prior authorisation from your Board of Directors on 16 December 2010.

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.

AVEC L'ÉTAT

– Convention de gestion relative au fonds de garantie pour le secteur agricole, la pêche, la filière bois et aquaculture

L'AFD et l'État 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 2010.

Les conditions et délais de réalisation de cette convention n'ont pas permis de mettre en œuvre la procédure d'autorisation préalable.

CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES 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 et engagements suivants, déjà approuvés par le Conseil d'administration au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

AVEC OSEO GARANTIE ET L'ÉTAT

– Convention de gestion relative au Fonds DOM

L'AFD, OSEO Garantie et l'État ont conclu une convention de gestion relative au Fonds DOM le 22 décembre 2009.

Dans ce cadre, les modalités selon lesquelles l'État 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 ;
- 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 1^{er} 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'État 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'État 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'État et OSEO Garantie ont conclu un avenant n°3 à la convention relative à la gestion du Fonds DOM du 22 décembre 2009 en date du 13 septembre 2010. Dans ce cadre, l'AFD, avec l'accord de la Région Réunion et de l'État, a procédé à la clôture juridique et financière du Fonds « CHIKUNGUNYA ». Le solde de trésorerie du Fonds d'un montant de 603 milliers d'euros, a été réaffecté au Fonds DOM et mise en réserve pour une utilisation ultérieure précisée par avenant.

L'AFD, l'État 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

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.

WITH THE STATE

– Management agreement relating to the guarantee fund for the agricultural, fishing, timber and aquaculture sectors

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 €10,000K. AFD received no remuneration under this agreement in 2010.

The prior authorisation procedure was ruled out by the conditions and timeframe for the completion of this agreement.

AGREEMENTS 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 and commitments, already approved by the Board of Directors in previous years, continued last year.

WITH OSEO GARANTIE AND THE FRENCH STATE

– Management agreement relating to the French Overseas Department Fund

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 its risk exposure to the guaranteees. The AFD subtracts losses from Guaranteees 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.

AFD, the French State and OSEO Garantie concluded amendment No. 2 to agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009 on 11 June 2010. The amount of the additional funding paid by the French State to AFD to meet the needs of the French Overseas Department Fund for 2009, i.e. €5,000K, was defined within this framework. AFD received all of the funding in 2010.

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'État 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. La rémunération perçue par l'AFD au titre de cette convention au cours de l'exercice 2010 est de 1 318 milliers d'euros.

– Convention relative au Fonds de Garantie des Lignes de Crédit Court Terme Confirmées des DOM (LCCTC-DOM)

L'AFD, OSEO Garantie et l'État 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'État 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'État 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.

La rémunération perçue par l'AFD au cours de l'exercice 2010 est de 155 milliers d'euros.

AVEC L'ÉTAT

– Convention relative à la gestion du dispositif de financement des initiatives des organisations non gouvernementales (ONG)

L'AFD et le MAEE (ministère des Affaires étrangères 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'État, 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'État, 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 2010.

– Convention-cadre entre l'AFD et le MIINDS

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 déve-

AFD, the French State and OSEO Garantie concluded amendment No. 3 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009 on 13 September 2010. Within this framework, AFD, with the approval of Réunion's regional body and the French State, legally and financially wound up the «CHIKUNGUNYA» Fund. The balance of the Fund's cash, amounting to €603K, was reallocated to the French Overseas Department Fund and booked in reserves for later use stipulated by amendment.

AFD, the French State and OSEO Garantie concluded amendment No. 4 to the agreement governing the management of the French Overseas Department Fund dated 22 December 2009 on 10 September 2010. 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.

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 on 13 September 2010. 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. AFD received €1,318K in remuneration in 2010 under this agreement.

– Agreement relating to the Confirmed Short-Term Credit Line Guarantee Fund for the French Overseas Departments (LCCTC-DOM)

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) on 26 May 2009, 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 fully 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 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 €15.8 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.

AFD received €155K in remuneration in 2010.

WITH THE STATE

– Agreement relating to the management of the facility for financing non-governmental organisation (NGO) initiatives

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 the behalf and at the risk of the French State, the financ-

loppement solidaire pour le compte et aux risques de l'État.

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 1 426 milliers d'euros au cours de l'exercice 2010.

La rémunération perçue par l'AFD au titre de cette convention au cours de l'exercice 2010 est de 1 064 milliers d'euros.

– **Mise en œuvre de l'initiative bilatérale additionnelle de réduction de dette de pays pauvres très endettés (PPTTE)**

Cette convention, signée le 29 décembre 2003, prévoit l'octroi de la garantie de l'État, 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 PPTTE bilatérale.

– **Conventions relatives à la contribution française à la facilité de financement international pour l'immunisation et au Fonds de solidarité pour le développement**

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'État. 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 2010 est de 80 milliers d'euros.

– **Convention relative au Fonds de Garantie de Mayotte - Reprise et gestion du fonds**

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'État ont conclu l'avenant no5 à la convention relative au Fonds de Garantie de Mayotte le 24 juin 2010, qui aménage certaines dispositions de la convention du 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'État pour la construction de logements en accession très sociale (LATS) et sociale (LAS).

ing of NGO initiatives and 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 2010.

– **Framework agreement between AFD and the MIINDS**

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 €1,426K under this agreement in 2010.

AFD received €1,064K in remuneration in 2010 under this agreement.

– **Implementation of the additional bilateral debt reduction initiative for heavily indebted poor countries (HIPC)**

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.

– **Agreements relating to the French contribution to the International Finance Facility for Immunisation and the Solidarity Fund for Development**

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 2010 under this agreement.

– **Agreement relating to the Mayotte Guarantee Fund - Takeover and management of the fund**

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, the topup of this division with 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

Le 30 septembre 2010, l'AFD, la Collectivité Départementale de Mayotte et l'État 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. La rémunération perçue par l'AFD au titre de cette convention au cours de l'exercice 2010 est de 147 milliers d'euros.

– Protocole relatif au fonds de garantie interbancaire de Saint-Pierre et Miquelon - Reprise et gestion du fonds

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'État ont conclu un avenant no2 à la convention relative au fonds de garantie interbancaire de Saint-Pierre et Miquelon, qui annule et remplace l'avenant no1, 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 2010 est de 2 milliers d'euros.

– Reprise du fonds de garantie ARIA dans le cadre du dispositif ARIZ

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 2010 est de 183 milliers d'euros.

– Convention relative à la subvention française à la mésofinance

L'État, 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'État 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 2010.

L'AFD n'a perçu aucune rémunération au titre de l'exercice 2010 dans le cadre de cette convention.

– Convention relative au financement du développement de la mésofinance en Afrique

L'AFD et l'État ont conclu une convention relative au financement du développement de la mésofinance en Afrique le 19 juin 2009.

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 2010 s'élève à 260 milliers d'euros. L'AFD a procédé au décaissement de 677 milliers d'euros au cours de l'exercice 2010.

– Convention relative au provisionnement des prêts souverains consentis par l'AFD pour son compte propre

L'AFD et l'État 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'État, 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 ;

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 replaces amendment No. 4, effective as of 31 December 2010. The terms of the implementation of a «Cash reinforcement» and a «Confirmed short-term credit line» facility were extended within this framework. AFD received €147K in remuneration in 2010 under this agreement.

– Protocol agreement relating to the Saint-Pierre et Miquelon Interbank Guarantee Fund - Takeover and management of the fund

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 of the implementation of a «Cash reinforcement» and a «Confirmed short-term credit line» facility were extended within this framework.

AFD received €2,000 in remuneration in 2010 under this agreement.

– Takeover of the ARIA guarantee fund as part of the ARIZ facility

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 €183K in remuneration in 2010.

– Agreement relating to the French mesofinance subsidy

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 2010.

AFD did not receive any remuneration in 2010 under this agreement.

– Agreement relating to the financing of mesofinance development in Africa

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 €260K in remuneration in 2010. AFD paid out €677K under this agreement in 2010.

– Agreement relating to the provisioning of sovereign loans granted by AFD on its own behalf

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 effective on 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 €326,112K at 30 June 2009;

Au 31 décembre 2010, le montant de cette provision s'élève à 371 851 milliers d'euros.

AVEC L'ÉTAT ET OSEO (EX-SOFARIS)

– Constitution et gestion du fonds Fasep-Garantie et contre-garantie donnée à la SOFARIS à hauteur de 50% du risque d'épuisement du fonds

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 59 milliers d'euros pour l'exercice 2010.

La contre-garantie accordée à la SOFARIS n'a pas été mise en jeu au cours de l'exercice 2010.

AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION DES FONDS DE GARANTIES D'OUTRE-MER (SOGEFOM) ET L'ÉTAT

– 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

L'AFD, la SOGEFOM et l'État 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.

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'État 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.

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

– Convention de prestation de services

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 945 milliers d'euros au cours de l'exercice 2010 au titre de cette convention.

AVEC LA SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL ANTILLES-GUYANE (SODERAG)

– Arrêt du décompte d'intérêts sur les avances en compte courant d'actionnaire

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.

– Octroi d'avances d'actionnaire non rémunérées à la SODERAG

Afin de permettre la poursuite des opérations de liquidation de la

This provision amounted to €371, 851K at 31 December 2010.

WITH THE FRENCH STATE AND OSEO (FORMERLY SOFARIS)

– 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

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 €59,000 in 2010.

No payments were made by AFD in relation to this counter-guarantee during the 2010 financial year.

WITH THE SOCIÉTÉ DE GESTION DES FONDS DE GARANTIES D'OUTRE-MER (SOGEFOM) AND THE FRENCH STATE

– Agreement relating to the implementation by AFD and SOGEFOM of the SME financing support plan and the economic stimulus plan

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 €25,800K 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 French 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.

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

– Service provision agreement

On 15 March 2004, AFD and SOGEFOM signed a service provision agreement with retroactive effect from 28 August 2003. This agreement enables AFD to provide management, representation and technical support services to SOGEFOM.

AFD received €945K in remuneration under this agreement in 2010.

WITH THE SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL ANTILLES-GUYANE (SODERAG)

– Cessation of interest on advances to shareholder current accounts

For the financial years ended 1997, 1998 and 1999, AFD granted SODERAG interest-bearing current account advances in the amount of €47,000K. 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.

– Provision of non-interest bearing shareholder advances to SODERAG

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 2010, AFD's receivables from agreements signed between 1997 and 2005 totalled €108,346K excluding interest.

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 2010, la créance de l'AFD, relative aux conventions signées entre les exercices 1997 et 2005, s'élève à 108 346 milliers d'euros hors décompte des intérêts.

AVEC LES TROIS SOCIÉTÉS DÉPARTEMENTALES DE CRÉDIT (SDC) : 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)

– Convention de refinancement et de garantie des portefeuilles de prêts à la clientèle repris par les trois SDC à la SODERAG

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 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 2010 octroyé à chacune des trois SDC s'élève à 12 039 milliers d'euros pour la SODEMA, 24 597 milliers d'euros pour la SODEGA et 2 109 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 2010, l'AFD a perçu au titre de la rémunération de ces crédits 148 milliers d'euros de la SODEMA, 50 milliers d'euros de la SOFIDEG et 460 milliers d'euros de la SODEGA.

Le risque de crédit supporté par l'AFD est couvert en 2010, à hauteur de 33 859 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 2010 de 1 024 milliers d'euros.

AVEC LA 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)

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 2010.

L'AFD n'a perçu aucune rémunération en 2010.

AVEC PROPARCO

– Convention de prestations de services

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.

Le produit comptabilisé par l'AFD au titre de cette convention, pour l'exercice 2010, s'élève à 17 449 milliers d'euros.

– Convention de couverture des risques-pays de Proparco par l'AFD

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 refinançait.

WITH THE THREE DEPARTMENTAL CREDIT COMPANIES (SDC): 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)

– Agreement relating to the refinancing and guaranteeing of the customer loan portfolios taken over from SODERAG by the three SDCs

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 2010, outstanding loans granted to each of the three SDCs amounted to €12,039K for SODEMA, €24,597K for SODEGA and €2,109K 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 2010, AFD received remuneration from these loans of €148,000 from SODEMA, €50,000 from SOFIDEG and €460,000 from SODEGA.

In 2010, the credit risk assumed by AFD was covered by up to €33,859K by a provision for risks for the SODERAG portfolio transferred to the three SDCs, producing a net reversal in 2010 of €1,024K.

WITH 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)

Under two agreements respectively signed with the FERDI and the FONDDRI, AFD undertook to grant an interest-free loan of €12,500K, repayable in one instalment after 15 years.

Loan outstandings amounted to €25,000K at 31 December 2010.

AFD did not receive any remuneration in 2010.

WITH PROPARCO

– Service provision agreement

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.

The income booked by AFD under this agreement totalled €17,449K in 2010.

– Agreement relating to AFD's coverage of PROPARCO's country risk

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 2010, AFD made no reimbursements to PROPARCO.

Paris La Défense, 8 April 2011 Courbevois, 8 April 2011

KPMG Audit : Arnaud Bourdeille Associé

Mazars : Odile Coulaud Associé

L'AFD et Proparco ont signé, le 23 novembre 2007, un avenant n°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 2010, aucun remboursement n'a été effectué à PROPARGO par l'AFD.

Paris La Défense, le 8 avril 2011 Courbevois, le 8 avril 2011

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit : Arnaud Bourdeille Associé
Mazars : Odile Coulaud Associé

5.6 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET MEMBRES DE LEUR RÉSEAU PRIS EN CHARGE PAR LE GROUPE

5.4 FEES PAID BY THE GROUP TO THE STATUTORY AUDITORS AND MEMBERS OF THEIR NETWORK

En milliers d'euros - In thousands of euros	MAZARS				KPMG AUDIT			
	Montant - Amount		%		Montant- Amount		%	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
AUDIT								
COMMISSARIAT AUX COMPTES ET CERTIFICATION DES COMPTES ANNUELS ET CONSOLIDÉS DU GROUPE AFD - STATUTORY AUDIT AND CERTIFICATION OF AFD GROUP'S FINANCIAL STATEMENTS	171	171	100%	100%	191	189	98%	100%
Société mère (AFD) - Parent company (AFD)	124	124	72%	72%	124	124	64%	65%
Filiales intégrées globalement - Fully consolidated subsidiaries	48	47	28%	28%	67	65	35%	35%
MISSIONS ACCESSOIRES - ADDITIONAL ASSIGNMENTS	0	0	0%	0%	4	0	2%	0%
Société mère (AFD) - Parent company (AFD)			0%	0%			0%	0%
Filiales intégrées globalement - Fully consolidated subsidiaries			0%	0%	4		2%	0%
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	171	171	100%	100%	194	189	100%	100%
AUTRES PRESTATIONS - OTHER SERVICES								
Juridique, fiscal, social - Legal, tax, social security	0		0%	0%	0		0%	0%
Autres - Other	0		0%	0%	0		0%	0%
SOUS-TOTAL - SUB-TOTAL	0	0	0%	0%	0	0	0%	0%
MONTANT TOTAL DES HONORAIRES HT TOTAL FEES EXCLUDING VAT	171	171	100%	100%	194	189	100%	100%

6.

RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE ET RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

6.1 NOM ET FONCTION

Monsieur Dov Zerah : Directeur général

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 travaux dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la lecture d'ensemble du document, ainsi qu'à la vérification des informations données dans le présent document et portant sur la situation financière et les comptes.

Les informations financières historiques relatives aux comptes consolidés présentées dans le document de référence 2009, déposé auprès de l'autorité des marchés financiers le 11 mai 2010 sous le numéro D.10-0428, ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant dans ledit document en page 100 et contient une observation.

Fait à Paris le 28 avril 2011.

Le Directeur général

Dov Zerah

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 Dov Zerah: Chief Executive Officer

6.2 CERTIFICATION OF THE PERSON RESPONSIBLE FOR THE REGISTRATION DOCUMENT

I hereby certify, after having taken all reasonable measures to this effect, that the information contained in this registration document is, to the best of my knowledge, in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

I certify, to the best of my knowledge, that the accounts have been prepared in accordance with applicable accounting standards and give a fair view of the assets, liabilities and financial position and profit or loss of the company and all the undertakings included in the consolidation, and that the management report presents a fair review of the development and performance of the business and financial position of the company and all the undertakings included in the consolidation as well as a description of the main risks and uncertainties to which they are exposed.

I have received a completion letter from the auditors stating that they have audited the information on the financial position and accounts contained in this registration document, which they have read in its entirety. The statutory auditors have reviewed the historical consolidated financial information presented in the 2009 Registration Document, filed with the Autorité des Marchés Financiers on 11 May 2010 under number D.10-0428 and have issued a report, included on page 100, that contains an observation.

Paris, 28 April 2011.

Chief Executive Officer

Mr Dov Zerah

6.3 NAME, ADDRESS AND QUALIFICATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS' STATUTORY AUDITORS.

NOM - NAME	Pour l'exercice 2008 - For 2008		Pour l'exercice 2009 - For 2009		Pour l'exercice 2010 - For 2008	
	MAZARS	KPMG AUDIT	MAZARS	KPMG AUDIT	MAZARS	KPMG AUDIT
REPRÉSENTÉ PAR REPRESENTED BY	Odile Coulaud	Arnaud Bourdeille	Odile Coulaud	Arnaud Bourdeille	Odile Coulaud	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	Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles	Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles	Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles	Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles	Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles

Date de premières nominations 25 avril 2002 - 25 April 2002

Date d'expiration des mandats À l'issue du Conseil d'administration appelé à statuer sur les comptes de l'exercice 2013
The close of the Meeting of the Board of Directors to approve the financial statements for the financial year 2013.

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 2009, 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 11 mai 2010 sous le numéro D.10-0428.

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 2009, the related statutory auditors' report and the Group's management report appear in the Registration Document submitted to the AMF on 11 May 2010 under number D.10-0428.

Rubriques de l'annexe XI du règlement CE n° 809/2004 Sections of note XI to EC regulation 809/2004

Page(s) début
Page(s) start

Commentaire (le cas échéant)
Comments (if needed)

1	PERSONNES RESPONSABLES - PERSONS RESPONSIBLE	117
2	CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES - STATUTORY AUDITORS	117
3	FACTEURS DE RISQUES - RISK FACTORS	33, 59, 60
4	INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR - INFORMATION ABOUT THE ISSUER	6
5	APERÇU DES ACTIVITÉS - OVERVIEW OF ACTIVITY	8
6	ORGANIGRAMME - ORGANISATION CHART	9
7	INFORMATION SUR LES TENDANCES - INFORMATION ON 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	6
11	INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR - FINANCIAL INFORMATION ON ASSETS AND LIABILITIES, THE FINANCIAL POSITION AND THE ISSUER'S RESULTS	78
11.1	INFORMATIONS FINANCIÈRES HISTORIQUES PAST FINANCIAL INFORMATION	108
11.2	ÉTATS FINANCIERS - FINANCIAL STATEMENTS	78
11.3	VÉRIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIÈRES HISTORIQUES ANNUELLES VERIFICATION OF PAST ANNUAL FINANCIAL INFORMATION	105
11.4	DATE DES DERNIÈRES INFORMATIONS FINANCIÈRES DATE OF MOST RECENT FINANCIAL INFORMATION	78
11.5	INFORMATIONS FINANCIÈRES INTERMÉDIAIRES ET AUTRES INTERMEDIATE AND OTHER FINANCIAL INFORMATION	n/a
11.6	PROCÉDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE LEGAL PROCEDURES AND ARBITRATION	36
11.7	CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE L'ÉMETTEUR SIGNIFICANT CHANGES IN THE ISSUER'S FINANCIAL SITUATION	83
12	CONTRATS IMPORTANTS - IMPORTANT CONTRACTS	n/a
13	INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS - INFORMATION FROM THIRD PARTIES, EXPERT OPINIONS AND STATEMENTS OF INTEREST	105 108
14	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC - DOCUMENTS AVAILABLE TO THE PUBLIC	7



CRÉDITS

COORDINATION AFD/AFD COORDINATION

Vincent Joguët et Lamine Sow

CONCEPTION GRAPHIQUE ET RÉALISATION/ART DIRECTION AND GRAPHICS

NOISE

28, rue du Faubourg Poissonnière 75010 Paris – www.noise.fr

Edition et coordination : Lionel Bluteau. Direction artistique et illustrations : Dorothée Thomassin.

Maquette : Marion Pierrelée et Thibault Moullin. Photogravure : RVB Editions. Fabrication : Vision Prod'

TRADUCTION ANGLAISE/ENGLISH TRANSLATION

CPW Group, Paris

CRÉDITS PHOTOGRAPHIQUES / PHOTO CREDITS

COUVERTURE. Jean-Pierre Barral, AFD, Lionel Pralus, Nils Devernois, JP Barral, N. Fornage.

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 primarily of soy and rapeseed plants. Vegetable-based inks are environmentally friendly because they use renewable resources, such as sunflower seed, rapeseed, soybeans and flaxseed oils; their use does not generate carbon dioxide gas emissions; and a comparison of petroleum-based inks versus vegetable inks has shown vegetable inks are easily biodegradable.

Dépôt légal : juillet 2011/Copyright: July 2011



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 avril 2011, 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 document is a full translation of the original French text. The original document was filed with the Autorité des marchés financiers (AMF) on 29 April 2011, in accordance with Article 212-13 of its general regulations and may be used in a financial transaction if completed by a transaction notice duly approved by the AMF. Only the French version has been filed with the AMF and is therefore the only version that is legally binding.

This is a free translation into English of the Document de Référence issued in the French language and is provided solely for the convenience of English speaking readers and for informational purposes only. This English version of the Document de Référence should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law.

5, RUE ROLAND BARTHES - 75598 PARIS CEDEX 12
TÉL. : +33 1 53 44 31 31 - FAX : +33 1 44 87 99 39

www.afd.fr

développeur d'avenirs durables

