# Comptes annuels consolidés
# au 31 décembre 2024

**Proposition de résolution**

**Agence française de développement**

**Conseil d'administration**
**du 24 avril 2025**

**_____**

Le Conseil d'Administration de l'Agence française de développement approuve les comptes consolidés de l'Établissement établis au 31 décembre 2024 tels qu'ils sont présentés.

# Etats financiers consolidés

Établis selon les normes comptables IFRS Groupe AFD, adoptées par l'Union européennne

## Sommaire


**I. Etats financiers consolidés ..... 5**

**II. Notes annexes aux états financiers consolidés ..... 10**

1. Présentation générale ..... 10
2. Evènements significatifs au 31 décembre 2024 ..... 11
   - 2.1. Financement de l'activité ..... 11
   - 2.2. Affectation du résultat de l'exercice 2023 ..... 11
   - 2.3. Augmentation de capital AFD par conversion de ressource à condition spéciale ..... 11
   - 2.4. Augmentation de capital FISEA ..... 11
   - 2.5. Situation à Mayotte ..... 12
   - 2.6. Situation en Nouvelle Calédonie ..... 12
   - 2.7. Contrôle fiscal ..... 12
   - 2.8. Evolution de présentation du compte de réserve dans les états financiers consolidés ..... 12
3. Normes comptables applicables à l'Agence française de développement ..... 14
   - 3.1. Application des normes comptables adoptées par l'Union européenne ..... 14
   - 3.2. Textes de l'IASB et de l'IFRIC adoptés par l'Union européenne et appliqués au 1er janvier 2024 ..... 14
   - 3.3. Textes de l'IASB et de l'IFRIC adoptés par l'Union européenne ou en cours d'adoption mais non encore applicables ..... 16
4. Principes d'élaboration des comptes consolidés du Groupe AFD au 31 décembre 2024 ..... 17
   - 4.1. Périmètre et méthodes de consolidation ..... 17
   - 4.2. Principes et méthodes comptables ..... 23
   - 4.3. Notes annexes relatives aux états financiers au 31 décembre 2024 ..... 43
   - 4.3.1. Notes relatives au Bilan ..... 43
   - 4.3.2. Notes relatives au Compte de résultat ..... 54
   - 4.3.3. Autres notes : Avantages au personnel et autres rémunérations ..... 59
   - 4.4. Informations sur les risques ..... 61
   - 4.5. Informations complémentaires ..... 77
   - 4.5.1. Participations détenues sur fonds gérés ..... 77
   - 4.5.2. Bilan FMI ..... 77

4.5.3. Transactions entre parties liées ..... 77
4.5.4. Rémunération des principaux dirigeants ..... 78
4.5.5. Informations sur les États ou territoires non coopératifs ..... 78
4.5.6. Honoraires des commissaires aux comptes ..... 78
4.5.7. Événements significatifs postérieurs au 31 décembre 2024 ..... 79

# I. Etats financiers consolidés

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

## Bilan au 31 décembre 2024

| *En milliers d'euros* | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variation |
|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | |
| Caisse, Banques centrales | | 863 504 | 2 497 287 | -1 633 783 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 | 4 739 783 | 4 526 700 | 213 083 |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | 3 341 422 | 2 953 426 | 387 996 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 3 | 2 273 869 | 1 589 600 | 684 269 |
| Instuments de dettes au coût amorti | 5 | 3 148 432 | 2 975 130 | 173 302 |
| Actifs financiers au coût amorti | | 53 772 227 | 49 489 912 | 4 282 315 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilé au coût amorti | 5 | 13 303 340 | 11 353 311 | 1 950 029 |
| *À vue* | | *1 213 880* | *432 702* | *781 178* |
| *À terme* | | *12 089 460* | *10 920 610* | *1 168 850* |
| Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti | 5 | 40 468 886 | 38 136 601 | 2 332 286 |
| *Autres concours à la clientèle* | | *40 468 886* | *38 136 601* | *2 332 286* |
| *dont calibrage du compte de réserve* (*) | | *-930 187* | *-812 237* | -117 950 |
| Ecart de réévaluation de portefeuille couvert en taux | | 45 209 | 27 041 | 18 168 |
| Actifs d'impôts courants | | 5 966 | 41 | 5 925 |
| Actifs d'impôts différés | | 27 513 | 26 181 | 1 332 |
| Comptes de régularisation et autres actifs divers | 7 | 2 907 962 | 3 700 157 | -792 195 |
| *Comptes de régularisation* | | 53 516 | *126 588* | -73 072 |
| *Autres Actifs* | | 2 854 445 | *3 573 569* | -719 124 |
| Participations dans les sociétés mises en équivalence | 20 | 160 320 | 162 611 | -2 291 |
| Immobilisations corporelles | 8 | 858 161 | 634 962 | 223 199 |
| Immobilisations incorporelles | 8 | 182 597 | 133 449 | 49 148 |
| **Total de l'actif** | | **72 326 964** | **68 716 497** | **3 610 468** |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : (i) à l'actif, les encours souverains sont présentés nets des dépréciations et (ii) au passif, le poste provisions diminue du montant de ces dépréciations qui étaient comptabilisées auparavant dans le poste provisions (cf. Faits marquants §2.8).*

| *En milliers d'euros* | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variation |
|---|---|---|---|---|
| **Passif** | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 | 481 623 | 232 307 | 249 316 |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | 3 662 740 | 4 389 326 | -726 586 |
| Passifs financiers au coût amorti | | 53 477 032 | 50 542 464 | 2 934 568 |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | 9 | 53 465 351 | 50 520 411 | 2 944 940 |
| *Titres du marché interbancaire* | | 809 211 | *2 158 290* | -1 349 079 |
| *Emprunts obligataires* | | 52 656 140 | *48 362 121* | 4 294 019 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilé au coût amorti | 9 | 9 556 | 20 319 | -10 763 |
| *À vue* | | *9 016* | *18 279* | *-9 264* |
| *À terme* | | *540* | *2 040* | *-1 499* |
| Dettes envers la clientèle au coût amorti | 9 | 2 125 | 1 734 | 391 |
| Passifs d'impôts courants | | 14 441 | 4 207 | 10 234 |
| Passifs d'impôts différés | | 13 872 | 10 656 | 3 216 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 7 | 3 330 294 | 2 625 619 | 704 675 |
| *Fonds publics affectés* | | *87 110* | *75 075* | *12 034* |
| *Autres passifs* | | *3 243 184* | *2 550 544* | *692 640* |
| Provisions | 10 | 882 354 | 915 115 | -32 761 |
| *dont calibrage du compte de réserve* (*) | | *285 324* | *493 669* | -208 345 |
| Dettes subordonnées | 11 | 842 617 | 841 617 | 1 000 |
| **Total des dettes** | | **62 704 972** | **59 561 310** | **3 143 662** |
| *Capitaux propres Part du Groupe* | (Tab 1) | 9 422 346 | 8 990 281 | 432 065 |
| *Dotation et réserves liées* | | 5 177 999 | 5 027 999 | 150 000 |
| *Réserves consolidées et autres* | | 3 786 818 | 3 476 966 | 309 852 |
| *Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres* | | 113 918 | 114 044 | -127 |
| Résultat de la période | | 343 612 | 371 271 | -27 660 |
| Intérêts minoritaires | (Tab 1) | 199 646 | 164 905 | 34 741 |
| **Total capitaux propres** | | **9 621 992** | **9 155 186** | **466 806** |
| **Total du passif** | | **72 326 964** | **68 716 497** | **3 610 468** |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : (i) à l'actif, les encours souverains sont présentés nets des dépréciations et (ii) au passif, le poste provisions diminue du montant de ces dépréciations qui étaient comptabilisées auparavant dans le poste provisions (cf. Faits marquants §2.8).*

# Compte de résultat au 31 décembre 2024

| *En millers d'euros* | Notes | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variation |
|---|---|---|---|---|
| **Intérêts et produits assimilés** | 12 | **5 003 239** | **3 718 124** | **1 285 115** |
| Opérations avec les établissements de crédit | | 2 230 066 | 1 796 333 | 433 733 |
| Opérations avec la clientèle | | 1 302 778 | 958 655 | 344 122 |
| Obligations et titres à revenu fixe | | 201 873 | 145 056 | 56 817 |
| Autres intérêts et produits assimilés | | 1 268 523 | 818 080 | 450 442 |
| **Intérêts et charges assimilées** | 12 | **4 500 792** | **3 615 710** | **885 083** |
| Opérations avec les établissements de crédit | | 1 141 582 | 998 075 | 143 507 |
| Opérations avec la clientèle | | 1 127 | 1 118 | 9 |
| Obligations et titres à revenu fixe | | 1 141 019 | 862 669 | 278 350 |
| Autres intérêts et charges assimilés | | 2 217 064 | 1 753 847 | 463 217 |
| **Commissions (produits)** | 13 | **119 400** | **154 035** | **-34 635** |
| **Commissions (charges)** | 13 | **2 503** | **11 483** | **-8 981** |
| **Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat net de l'impact change** | 14 | **106 690** | **107 445** | **-755** |
| **Gains ou pertes nets sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global** | 15 | **7 146** | **15 872** | **-8 726** |
| **Produits des autres activités** | 16 | **830 085** | **1 018 467** | **-188 382** |
| **Charges des autres activités** | 16 | **445 379** | **412 608** | **32 771** |
| **Produit net bancaire** | | **1 117 886** | **974 141** | **143 745** |
| **Charges générales d'exploitation** | 17 | **629 322** | **577 440** | **51 882** |
| *Frais de personnel* | | 448 318 | 403 182 | 45 136 |
| *Autres frais administratifs* | | 181 005 | 174 259 | 6 746 |
| **Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles** | 8 | **64 074** | **50 525** | **13 549** |
| **Résultat brut d'exploitation** | | **424 489** | **346 175** | **78 314** |
| **Coût du risque de crédit** | 18 | **-45 974** | **34 182** | **-80 156** |
| **Résultat d'exploitation** | | **378 515** | **380 357** | **-1 841** |
| **Quote-part dans le résultat d'entreprises mises en équivalence** | 19 | **-1 370** | **1 681** | **-3 052** |
| **Gains ou pertes nets sur autres actifs** | 18 | **999** | **95** | **903** |
| **Résultat avant impôt** | | **378 144** | **382 134** | **-3 990** |
| **Impôts sur les bénéfices** | 20 | **-15 399** | **-11 942** | **-3 457** |
| **Résultat net** | | **362 745** | **370 191** | **-7 446** |
| **Intérêts minoritaires** | 23 | **19 133** | **-1 080** | **20 213** |
| **Résultat net - Part du Groupe** | | **343 612** | **371 271** | **-27 660** |

# Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global au 31 décembre 2024

| *En millers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Résultat Net** | **362 745** | **370 191** |
| **Gains et pertes nets comptabilisés directement en autres éléments du résultat global recyclables** | **-25 336** | **-1 171** |
| Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en autres éléments du résultat global recyclables | -25 336 | -1 171 |
| **Gains et pertes nets comptabilisés directement en autres éléments du résultat global non recyclables** | **29 584** | **-55 144** |
| Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi | 8 389 | -24 786 |
| Gains et pertes nets sur instruments financiers de capitaux propres comptabilisés en autres éléments du résultat global non recyclables | 21 194 | -30 358 |
| **Total des gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global** | **4 247** | **-56 315** |
| | | |
| **Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global** | **366 992** | **313 876** |
| Dont part du Groupe | 343 485 | 324 070 |
| Dont part des intérêts minoritaires | 23 507 | -10 194 |

# Tableau de passage des capitaux propres du 1er janvier 2023 au 31 décembre 2024

| *En milliers d'euros* | Dotation | Réserves liées à la dotation | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Gains/ pertes latents ou différés | Capitaux propres - Part du groupe | Capitaux propres - Part des minoritaires | Total capitaux propres consolidés |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Capitaux propres au 1er janvier 2023** | **4 417 999** | **460 000** | **3 095 831** | **456 243** | **161 245** | **8 591 319** | **173 319** | **8 764 638** |
| Quote part du résultat 2022 affectée dans les réserves | - | - | 456 243 | -456 243 | - | - | - | - |
| Dividendes versés | - | - | -72 534 | - | - | -72 534 | - | -72 534 |
| Autres variations | - | - | -970 | - | - | -970 | -272 | -1 242 |
| Variations liées aux option de vente | - | - | -4 234 | - | - | -4 234 | -4 249 | -8 483 |
| Augmentation capital AFD | 150 000 | - | 2 630 | - | - | 152 630 | 6 302 | 158 932 |
| Résultat 2023 | - | - | - | 371 271 | - | 371 271 | -1 080 | 370 191 |
| Gains et pertes directement comptabilisés en autres éléments du résultat global sur l'exercice 2023 | - | - | - | - | -47 201 | -47 201 | -9 114 | -56 315 |
| **Capitaux propres au 31 décembre 2023** | **4 567 999** | **460 000** | **3 476 966** | **371 271** | **114 044** | **8 990 281** | **164 905** | **9 155 186** |
| Quote part du résultat 2023 affectée dans les réserves | - | - | 371 271 | -371 271 | - | - | - | - |
| Dividendes versés | - | - | -65 075 | - | - | -65 075 | - | -65 075 |
| Autres variations | - | - | 770 | - | - | 770 | -2 464 | -1 694 |
| Variations liées aux option de vente | - | - | 2 460 | - | - | 2 460 | 21 493 | 23 953 |
| Augmentation capital AFD | 150 000 | - | - | - | - | 150 000 | - | 150 000 |
| Variation de périmètre | - | - | 425 | - | - | 425 | -7 795 | -7 370 |
| Résultat 2024 | - | - | - | 343 612 | - | 343 612 | 19 133 | 362 745 |
| Gains et pertes directement comptabilisés en autres éléments du résultat global sur l'exercice 2024 | - | - | - | - | -127 | -127 | 4 374 | 4 247 |
| **Capitaux propres au 31 décembre 2024** | **4 717 999** | **460 000** | **3 786 818** | **343 612** | **113 917** | **9 422 346** | **199 646** | **9 621 992** |

# Tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2024

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | **31/12/2023** |
|---|---|---|
| ***Résultat avant impôts (A)*** | **378 144** | **382 134** |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 56 109 | 35 828 |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations liées à l'application d'IFRS 16 | 17 919 | 14 807 |
| Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance) | 67 872 | 90 416 |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | 1 370 | -1 681 |
| Perte nette/(gain net) des activités d'investissement | -47 362 | -62 457 |
| Perte nette/(gain net) des activités de financement | 188 624 | 47 221 |
| Autres mouvements | 187 457 | -98 937 |
| ***Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et autres éléments (B)*** | **471 989** | **25 197** |
| Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés | -888 261 | -864 406 |
| Flux liés aux opérations avec la clientèle | -2 575 698 | -2 312 814 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des autres actifs ou passifs financiers | -878 107 | -1 936 370 |
| Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | 1 346 136 | 1 337 913 |
| Impôts versés | -14 298 | -4 756 |
| ***= (Diminution) augmentation nette de la trésorerie liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (C)*** | **-3 010 229** | **-3 780 434** |
| **Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (A+B+C)** | **-2 160 097** | **-3 373 103** |
| Flux liés aux actifs financiers et participations (*) | -314 375 | -274 531 |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -325 311 | -182 878 |
| **Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement** | **-639 687** | **-457 409** |
| Flux de trésorerie liés à l'application IFRS 16 | -9 805 | -12 725 |
| Flux de trésorerie provenant des actionnaires (**) | 173 063 | 671 108 |
| Flux de trésorerie à destination des actionnaires (***) | -50 952 | -72 534 |
| Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (****) | 1 843 744 | 3 730 185 |
| **Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement** | **1 956 051** | **4 316 035** |
| **Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | **-843 733** | **485 523** |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice** | **2 909 976** | **2 424 453** |
| Solde net des comptes de caisse, banques centrales (1) | 2 497 287 | 1 010 283 |
| Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit et la clientèle (2) | 412 689 | 1 414 170 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice** | **2 066 243** | **2 909 976** |
| Solde net des comptes de caisse, banques centrales | 863 504 | 2 497 287 |
| Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit et la clientèle | 1 202 739 | 412 689 |
| **Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** | **-843 733** | **485 523** |

*(1) Composé du solde net du poste « Caisses et banques centrales » comme présenté dans le bilan consolidé du Groupe.*

*(2) Composé du solde net du poste « Créances et dettes sur les établissements de crédit à vue ».*

** Les flux liés aux actifs financiers et participations proviennent essentiellement de l'activité prise de participation de la filiale Proparco et correspondent aux mouvements de la période entre acquisitions, cessions et remontées de fonds.*

*** Les flux de trésorerie provenant des actionnaires correspondent aux émissions RCS.*

**** Les flux de trésorerie à destination des actionnaires correspondent aux dividendes versés par l'AFD à l'Etat et versés aux minoritaires par la filiale Proparco.*

***** Les autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financements correspondent aux emprunts de marché réalisés par l'AFD pour faire face à la croissance de son activité opérationnelle.*

# II. Notes annexes aux états financiers consolidés

## 1. Présentation générale

L'Agence française de développement (AFD) est un établissement public industriel et commercial chargé du financement de l'aide au développement, inscrit au greffe de Paris, le 17 juillet 1998. Le capital de l'AFD s'élève à 4 718 M€ au 31 décembre 2024.

Adresse du siège social : 5 rue Roland Barthes - 75598 Paris Cedex 12 – France

Immatriculation au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 775 665 599.

Les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2024, ont été arrêtés par le directeur général le 24 mars 2025.

# 2. Evènements significatifs au 31 décembre 2024

## 2.1. Financement de l'activité

Pour financer la croissance de son activité pour compte propre, l'AFD a émis sur 2024, quatre emprunts obligataires sous forme d'émissions publiques et cinq placements privés ainsi que huit opérations d'abondement de souche, pour un volume global de 8,0 Mds€.

## 2.2. Affectation du résultat de l'exercice 2023

Conformément à l'article 79 de la loi de Finances rectificative 2001 n°2001-1276 du 28 décembre 2001, le montant du dividende versé par l'AFD à l'État est déterminé par arrêté ministériel.

Les comptes 2023 ont été approuvés par le conseil d'administration du 25 avril 2024.

Le ministre de l'Économie et des Finances a déterminé le dividende 2023 à verser par l'AFD à l'État. Celui-ci s'élève à 65 M€, soit un taux de distribution de 20 % du montant du résultat social de l'AFD (325 M€ au 31 décembre 2023) et a été versé après publication au journal officiel.

Cette proposition a été rendue exécutoire par l'arrêté du ministre de l'Economie et des Finances et du ministre de l'Action et des Comptes publics, publié en date du 26 juin 2024.

Le solde du résultat après distribution de dividende, soit 260 M€, a été affecté en réserves.

## 2.3. Augmentation de capital AFD par conversion de ressource à condition spéciale

Le 13 juin 2024, l'AFD a signé une convention avec l'Etat français autorisant une augmentation du capital de l'AFD de 150 M€, afin de renforcer les fonds propres de l'Agence.

Cette augmentation de capital s'est opérée par le versement par l'Etat français d'une dotation au capital de 150 M€ sur le premier semestre 2024, puis par le remboursement anticipé à l'Etat français de la ressource à condition spéciale (RCS) dans les livres de l'AFD sur le second semestre 2024 pour 150 M€, conformément à l'arrêté du 27 mai 2024 publié au journal officiel.

Ainsi, la dotation initiale de l'AFD, qui était de 4 568 M€ au 31 décembre 2023, s'élève à 4 718 M€ au 31 décembre 2024.

## 2.4. Augmentation de capital FISEA

Le 27 novembre 2024, Fisea a procédé à une augmentation de capital de 30 M€ par la création d'actions ordinaires souscrites entièrement par l'AFD et libérées en totalité sur la période.

Le capital de Fisea détenu à 100% par l'AFD a ainsi été porté à 380 M€ contre 350 M€ auparavant.

## 2.5. Situation à Mayotte

Au 31 décembre 2024, le portefeuille des expositions portées par l'AFD sur des emprunteurs localisés à Mayotte représente 411 M€, intégralement pour compte propre dont 70 M€ d'engagements de financement. Il se concentre à hauteur de 382 M€ (93%) sur le secteur public (31 tiers) et 29 M€ (7%) sur le secteur privé (13 tiers).
Les expositions douteuses sur le secteur privé s'élèvent à 7 M€ et ont été provisionnées à hauteur de 4 M€.

## 2.6. Situation en Nouvelle Calédonie

Au 31 décembre 2024, l'exposition aux risques de l'AFD sur la Nouvelle-Calédonie s'élève à 1 929 Md€ soit 1 908 Md€ d'encours et 21 M€ de reste à verser. Ces expositions portent notamment sur le territoire (530 M€ dont 392 M€ d'encours de prêts garantis par l'Etat français) et d'autres entités publiques (391 M€).
Les encours douteux AFD représentent un montant de 159 M€.

## 2.7. Contrôle fiscal

Un contrôle fiscal de l'AFD s'est déroulé du 14 février au 29 novembre 2024, portant sur :

1) la taxe sur valeur ajoutée (TVA) sur la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2022 ; et
2) la taxe sur les salaires sur la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2022, à la suite du quel une dotation aux provisions de 5 M€ a été comptabilisée au titre de l'exercice 2021.

## 2.8. Evolution de présentation du compte de réserve dans les comptes financiers consolidés

La notice ACPR de 2022 précise que, conformément à la réglementation européenne (CRR et règlement délégué UE n° 183/2014), les ajustements pour risque de crédit sont limités aux pertes liées au risque de crédit et qui viennent en déduction les fonds propres de base (CET1). Avec l'introduction de la norme IFRS 9, l'Autorité Bancaire Européenne a indiqué que toutes les provisions pour pertes de crédit attendues selon cette norme sont considérées comme des ajustements spécifiques pour risque de crédit.

Le calibrage du compte de réserve répond à ces exigences et constitue un dispositif d'atténuation du risque de crédit. Afin d'aligner les approches comptable et prudentielle, les comptes consolidés du Groupe intègrent ces ajustements conformément aux règles en vigueur. À partir de décembre 2024, les dépréciations liées au risque souverain, calculées conformément à IFRS 9, sont présentées de la manière suivante :

- ❒ Les encours souverains apparaissent nets de dépréciations à l'actif (calibrage du compte de réserve sur les expositions au bilan) – Notes 5 & 6 ;
- ❒ Les dépréciations des engagements non décaissés sont enregistrées au passif dans les provisions (calibrage du compte de réserve sur les expositions hors bilan) – Note 10.

Ce changement de présentation volontaire, destiné à donner une image plus fidèle du traitement du risque de crédit souverain, a conduit à un retraitement du bilan d'ouverture, avec une diminution des prêts et créances de 812 M€, compensée par une baisse équivalente des provisions au passif. Ce retraitement n'a pas d'impact sur les réserves des résultats antérieurs à 2024.

# 3. Normes comptables applicables à l'Agence française de développement

## 3.1. Application des normes comptables adoptées par l'Union européenne

Les états financiers, objet du présent document, comprennent les états financiers de synthèse ainsi que les notes annexes. Ils sont présentés selon la recommandation ANC n° 2022-01 du 8 avril 2022, relative au format des comptes consolidés des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

Les comptes consolidés du Groupe AFD au 31 décembre 2024 sont établis selon les normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les principes comptables appliqués, pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2024 de l'AFD, sont décrits dans la section 4.2.

## 3.2. Textes de l'IASB et de l'IFRIC adoptés par l'Union européenne et appliqués au 1er janvier 2024

Les normes et interprétations utilisées dans les états financiers au 31 décembre 2024 ont été complétées par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur cette période. Celles-ci portent sur :

| Normes applicables sur l'exercice en cours | Date prévisionnelle d'application |
|---|---|
| **Amendements à IFRS 16 « Contrats de locations - Obligation locative découlant d'une cession bail »** | 1er janvier 2024 |
| **Amendements à IAS 1 « Classement des dettes en courant ou non courant »** | 1er janvier 2024 |
| **Amendements à IAS 7 et IFRS 7 « Accords de financement de fournisseurs »** | 1er janvier 2024 |
| **Amendements à IAS 12 – Réforme fiscale internationale – Règles du Pilier II du modèle de l'OCDE** | 1er janvier 2024 |

Lorsque l'application de normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne est optionnelle sur une période, l'option n'est pas retenue par le Groupe AFD, sauf mention spécifique.

- **Amendements à l'IAS 12 « impôt minimum mondial »**

Un modèle de règles dites « Pilier 2 » a été publié en décembre 2021 par l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) dans le cadre du groupe de lutte contre l'évasion fiscale visant à instaurer un taux minimum mondial d'impôt sur les bénéfices de 15 % sur les résultats des groupes multinationaux dont le chiffre d'affaires annuel dépasse les 750 millions d'euros.

Ce modèle de règles dites « Pilier 2 » a été repris dans la directive européenne N° 2022/2523 adoptée et publiée au Journal officiel de l'Union européenne le 14 décembre 2022, laquelle directive a été transposée en droit français par la loi de finances 2024, pour une application aux exercices fiscaux ouverts à compter du 1er janvier 2024.

Dans ce contexte, les amendements à IAS 12 adoptés par l'Union européenne le 8 novembre 2023 introduisent une exception temporaire obligatoire à la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt différé rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles du « Pilier 2 » de l'OCDE.

Sur la base des analyses menées, l'Agence Française de Développement considère être hors du champ d'application de la directive européenne n° 2022/2523 en tant qu'entité publique et n'est pas qualifiée d'entité mère ultime. Les obligations de calcul et de déclaration relatives aux règles « Pilier 2 » de l'OCDE concernent ses filiales. Au 31/12/2024, les filiales de l'AFD ne dépassent pas le seuil de chiffre d'affaires de 750 millions d'euros et, de ce fait, ne sont pas soumises au calcul du taux d'imposition minimum mondial.

Les autres normes et interprétations applicables au 1er janvier 2024 sont sans impact significatif sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2024.

## 3.3. Textes de l'IASB et de l'IFRIC adoptés par l'Union européenne ou en cours d'adoption mais non encore applicables

L'IASB a publié des normes et amendements qui n'ont pas tous été adoptés par l'Union européenne au 31 décembre 2024. Ils entreront en vigueur de manière obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 au plus tôt ou de leur adoption par l'Union européenne. Ils ne sont donc pas appliqués par le Groupe au 31 décembre 2024.

| Normes applicables sur les exercices futurs | Date prévisionnelle d'application |
|---|---|
| **Amendements à IAS 21 « Absence de convertibilité »** | 1er janvier 2025 |
| **Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « Amendements à la classification et à l'évaluation des instruments financiers »** | 1er janvier 2026 |
| **Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 « Annual Improvements– Volume 11 »** | 1er janvier 2026 |
| **IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers»** | 1er janvier 2027 |
| **IFRS 19 « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir »** | 1er janvier 2027 |

# 4. Principes d'élaboration des comptes consolidés du Groupe AFD au 31 décembre 2024

## 4.1. Périmètre et méthodes de consolidation

### 4.1.1. 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.

Sont exclues du périmètre de consolidation :

- les sociétés ne présentant pas de caractère significatif ;
- les sociétés étrangères dans lesquelles l'AFD détient une faible participation et n'y exerce pas d'influence notable en raison de leur caractère public ou parapublic.

**Hypothèses et jugements significatifs appliqués pour la détermination du périmètre de consolidation selon les normes relatives à la consolidation IFRS 10-11-12 :**

Les éléments retenus afin de conclure sur le contrôle ou l'influence exercée par l'AFD sur ses participations sont multiples. Le Groupe définit ainsi sa capacité à exercer une influence sur la gestion d'une entité, compte tenu notamment de la structure de celle-ci, de son actionnariat, des pactes et du poids de l'Agence et de ses filiales dans les instances de décisions.

Par ailleurs, la significativité au regard des comptes du groupe fait également l'objet d'une analyse.

**La liste des participations détenues par l'AFD ou Proparco directement ou indirectement et supérieures à 20 % du capital des sociétés est présentée dans le tableau qui figure à ci-après.**

| *En milliers d'euros* | Localisation | % de contrôle 2023 | % d'intérêt 2023 | % de contrôle 2024 | % d'intérêt 2024 | Total Bilan [1] | Total Résultat Net | Part contributive au résultat [2] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AFD** | | | | | | **70 360 009** | | **239 720** |
| **Filiales intégrées globalement** | | | | | | | | |
| Soderag | Antilles | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 7 431 | | 98 |
| Proparco | Paris | 84,79 | 84,79 | 85,21 | 85,21 | 8 884 752 | | 108 693 |
| Expertise France | Paris | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 1 152 340 | | 4 819 |
| Sogefom – Part AFD | Paris | 58,69 | 60,00 | 58,69 | 58,69 | 93 730 | | 376 |
| Sogefom – Part Socredo | Paris | 1,31 | 0,00 | 1,31 | | | | |
| Fisea | Paris | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 350 250 | | - 8 723 |
| **Participations mises en équivalence** | | | | | | | | |
| ● ***Entreprises non financières*** | | | | | | | | |
| Société Immobilière de Nouvelle-Calédonie | N[lle]-Calédonie | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 33 988 | | - 6 112 |
| ● ***Entreprises financières*** | | | | | | | | |
| Banque Socredo | Polynésie | 35,00 | 35,00 | 35,00 | 35,00 | 125 237 | | 4 742 |
| **Autres filiales non consolidées** | | | | | | | | |
| ● ***Filiales de Proparco à l'étranger*** | | | | | | | | |
| Bredev SAS | Brésil | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 6 781 | - 5 209 | |
| Digital Africa SAS | Multipays | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 4 083 | 1 | |
| Tiba Education Holding BV | Égypte | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 3 304 | - 717 | |
| **Autres participations non consolidées** | | | | | | | | |
| ● ***Participations en France*** | | | | | | | | |
| STOA | Paris | 16,67 | 16,67 | 33,33 | 33,33 | 366 641 | - 24 228 | |
| ● ***Organismes publics ou parapublics étrangers*** | | | | | | | | |
| Banque nationale de Développement Agricole | Mali | 22,67 | 22,67 | 22,67 | 22,67 | 1 344 384 | 7 815 | |
| Banque de Développement des Seychelles | Seychelles | 20,41 | 20,41 | 20,41 | 20,41 | 62 472 | 388 | |
| ● ***Participations de Proparco à l'étranger*** | | | | | | | | |
| AIF Pharma Lux | Maroc | 40,00 | 40,00 | - | - | - | - | |
| Acon Alaof V | Multipays | 29,04 | 29,04 | 29,04 | 29,04 | 56 450 | 7 660 | |
| Acon Latin America Opportunities Fund A LP | Multipays | 20,00 | 20,00 | - | - | - | - | |
| Amethis Milling SPV | Mozambique | 26,32 | 26,32 | - | - | - | - | |
| Brompton Holdco Ltd | Kenya | 48,50 | 48,50 | 48,50 | 48,50 | 10 334 | - 387 | |
| Averroes Finance II | Multipays | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 12 121 | - 345 | |
| Averroes Finance III | Multipays | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 50,00 | 74 040 | - 241 | |
| Averroes Africa | Multipays | 27,27 | 27,27 | 27,12 | 27,12 | 12 640 | - 248 | |
| Afrigreen Debt Impact Fund SLP | Multipays | 18,15 | 18,15 | 24,96 | 24,96 | 2 625 | - 717 | |
| Central Africa Growth Sicar | Multipays | 23,41 | 23,41 | - | - | - | - | |
| EuroPro Holding SAL | Égypte | 35,29 | 35,29 | - | - | - | - | |
| Falcon Holding Inversiones II SAC | Pérou | - | - | 44,21 | 44,21 | NA | NA | |
| Ilera Holdings | Maroc | 31,68 | 31,68 | 31,68 | 31,68 | 85 | - 2 | |
| GEF Latam Climate Solutions Fund III, LP | Brésil | 20,16 | 20,16 | 20,16 | 20,16 | 66 555 | 4 476 | |
| IT Holding | Égypte | 23,87 | 23,87 | 23,87 | 23,87 | 18 169 | 104 | |
| Mambo Retail Ltd | Kenya | 20,70 | 20,70 | 20,72 | 20,72 | 195 656 | 2 228 | |
| Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund II SLP | Multipays | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 25,00 | 63 835 | - 3 011 | |
| Mekong Solar Asset Management PTE. Ltd. | Thaïlande | 31,77 | 31,77 | 30,00 | 30,00 | 104 569 | 524 | |
| Metier AMN Partnership LP | Multipays | 22,25 | 22,25 | 22,19 | 22,19 | 38 892 | - 4 209 | |
| Ocsaden Investment Limited | Maroc | 25,30 | 25,30 | 25,30 | 25,30 | 57 711 | 18 061 | |
| Seaf India Agribusiness International Fund | Inde | 33,36 | 33,36 | 33,36 | 33,36 | 1 957 | 88 | |
| TLG Finance SAS | Multipays | 22,84 | 22,84 | 22,84 | 22,84 | 3 530 | 977 | |
| Vinci Climate Fund | Brésil | 35,62 | 35,62 | 29,10 | 29,10 | 1 638 | - 3 625 | |
| Africa Telecom Infrastructure Services | Multipays | 21,25 | 21,25 | 20,40 | 20,40 | 61 216 | 1 657 | |
| Elgon Healthcare Ltd | Kenya | 29,80 | 29,80 | 29,80 | 29,80 | 62 373 | 0 | |

| *En milliers d'euros* | Localisation | % de contrôle 2023 | % d'intérêt 2023 | % de contrôle 2024 | % d'intérêt 2024 | Total Bilan [1] | Total Résultat Net | Part contributive au résultat [2] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FE II Delta 1 K/S | Sierra Leone | 20,83 | 20,83 | 20,83 | 20,83 | 23 | 0 | |
| Africinvest III SPV I | Kenya | 21,82 | 21,82 | 21,82 | 21,82 | 51 580 | - 2 736 | |
| Ashmore Andean Fund III, LP | Colombie | 55,56 | 55,56 | 22,11 | 22,11 | 16 809 | - 174 | |
| Holdco Solarise Africa Ltd | Multipays | 22,45 | 22,45 | 22,45 | 22,45 | 20 732 | - 4 025 | |
| Solar X LTD | Mali | 44,44 | 44,44 | 12,00 | 12,00 | 11 664 | -2 070 | |
| MC III Scan | Multipays | 31,75 | 31,75 | - | - | - | - | |
| Divercity Urban Property Fund Proprietary Limited | Afrique du Sud | 21,65 | 21,65 | 23,12 | 23,12 | 139 571 | 5 093 | |
| • ***Sociétés françaises dont le total du bilan n'est pas significatif*** | | | | | | | | |
| Retiro Participations – Part Proparco | Paris | 100,00 | 100,00 | - | - | - | - | |
| • ***Participations de Fisea à l'étranger*** | | | | | | | | |
| AB Bank Zambia Limited | Zambie | 22,50 | 22,50 | 22,50 | 22,50 | 29 737 | 495 | |
| Catalyst Mattress Africa | Multipays | 20,90 | 20,90 | 20,90 | 20,90 | 18 894 | 630 | |
| Chain Hotel Conakry | Afrique de l'Ouest | 23,17 | 23,17 | 23,17 | 23,17 | 29 030 | 481 | |
| Fefisol | Multipays | 20,00 | 20,00 | - | - | - | - | |
| Metier Capital Growth International Fund II | Multipays | 28,91 | 28,91 | 28,91 | 28,91 | 35 654 | - 6 558 | |
| Moringa | Multipays | - | - | 21,58 | 21,58 | 6 213 | - 2 606 | |
| Fefisol II | Multipays | 22,22 | 22,22 | - | - | | | |
| Ascent DBH Ltd | Kenya | 46,54 | 46,54 | 46,54 | 46,54 | 15 268 | - 7 521 | |
| Salt Equity 1 LP | Multipays | 22,86 | 22,86 | 22,86 | 22,86 | 1 953 | - 1 151 | |
| Saviu II | Maurice | - | - | 23,92 | 23,92 | NA | NA | |
| Virunga Scular Holco | Maurice | - | - | 24,90 | 24,90 | NA | NA | |
| **RESULTAT PART GROUPE** | | | | | | | | **343 212** |

*(1)* Le total bilan indiqué correspond au total bilan avant retraitement des écritures intra-groupes.
*(2)* Avant élimination des opérations intragroupe.

**Les intérêts minoritaires :**

Les intérêts non-contrôlants sont non significatifs au regard des états financiers du Groupe, tant individuellement que cumulativement.

| | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | % de contrôle et de vote des minoritaires | Quote part résultat net | Quote part capitaux propres (dont résultat) | % de contrôle et de vote des minoritaires | Quote part résultat net | Quote part capitaux propres (dont résultat) |
| Proparco | 14,79% | 18 868 | 195 196 | 15,21% | -1 090 | 160 720 |
| Autres filiales | | 265 | 4 450 | | 10 | 4 185 |
| **Total part minoritaires** | | **19 133** | **199 646** | | **-1 080** | **164 905** |
| **Total part du Groupe** | | **343 612** | **9 422 346** | | **371 271** | **8 990 281** |

Les intérêts détenus dans des partenariats et entreprises associées sont matériellement non significatifs au regard des états financiers du Groupe AFD.

### 4.1.2. Principes et méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation utilisées sont les suivantes :

- <u>L'intégration globale</u>

Cette méthode s'applique aux filiales contrôlées de manière exclusive. Ce contrôle exclusif s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des filiales. Le Groupe contrôle une entité lorsque les trois conditions suivantes sont réunies :

i. Le Groupe détient le pouvoir sur l'entité (capacité de diriger ses activités pertinentes, à savoir celles qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité), via la détention de droits de vote ou d'autres droits ; et

ii. Le Groupe est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité ; et

iii. Le Groupe a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité de manière à influer sur le montant des rendements qu'il en obtient.

La méthode de consolidation consiste à incorporer poste par poste tous les comptes, avec constatation des droits des « actionnaires minoritaires ». La même opération est effectuée pour les comptes de résultat.

Sont intégrées les quatre sociétés suivantes :

- La Société de promotion et de participation pour la coopération économique (Proparco) créée en 1977.

  Le changement de statut de Proparco d'établissement de crédit à société de financement est effectif depuis le 25 mai 2016 par notification de la BCE.

  Au 31 décembre 2024, le capital de cette société s'élève à 1 353 M€, la participation de l'AFD s'élève à 85,21 %.

- 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 demeure en cours de liquidation

en 1998, après que le retrait de son agrément en tant qu'établissement de crédit a été prononcé.

Au 31 décembre 2024, le capital de cette société s'élève à 111,9 M€. 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 2024, le capital de cette société s'élève à 1,1 M€. 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 dotée d'un capital de 380,0 M€ est détenue à 100 % par l'AFD. La gestion de FISEA est assurée par Proparco.

- La Société Expertise France, dont l'AFD a pris le contrôle le 1er janvier 2022 suite à la publication du projet stratégique AFD/Expertise France pour un groupe élargi, au service de la politique de développement pour la France. Cette société par actions simplifiée dotée d'un capital de 829 K€ est détenue à 100 % par l'AFD.

- La mise en équivalence

Les sociétés dans lesquelles le Groupe AFD exerce une influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une filiale sans en détenir le contrôle ou le contrôle conjoint. Elle peut résulter le plus fréquemment (i) d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, (ii) de la participation aux décisions stratégiques, ou encore (iii) de l'existence d'opérations inter-entreprises importantes. Au 31 décembre 2024, cette méthode a été appliquée à deux sociétés dans lesquelles l'AFD détient directement ou indirectement une participation comprise entre 20 et 50 % et sur lesquelles la notion d'influence notable s'avère exister : la Société immobilière de Nouvelle Calédonie (SIC) et la Socredo.

La méthode de consolidation consiste alors à retenir, pour la valorisation de la participation, la situation nette de la société, d'une part, à introduire une quote-part de son résultat retraité des opérations réciproques, d'autre part, ceci au prorata de la participation détenue dans son capital.

- Remarques sur les autres sociétés

L'AFD détient par ailleurs des participations dans un certain nombre de sociétés pour lesquelles elle n'exerce aucune influence notable en matière de gestion. Dans leur activité de prises de participations, directes ou au sein de fonds d'investissement, comme dans leur activité de crédit, les filiales du Groupe AFD ont pour objectif de participer au développement économique et social de géographies défavorisées. En aucun cas, la prise de contrôle des entités n'est poursuivie. Ces sociétés ne sont pas consolidées, ni globalement, ni par mise en équivalence au regard des analyses normatives menées par le

Groupe sur la notion de contrôle et de significativité. Elles figurent à l'actif au poste « Actifs financiers à la juste valeur par résultat » ou « Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ».

#### 4.1.3. Retraitement des opérations

Les soldes du bilan et les transactions, les produits et les charges résultant des transactions intragroupes sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés, à partir de la date de prise de contrôle. Les gains découlant des transactions avec les entreprises mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêts du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

#### 4.1.4. Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, en application de la norme IFRS 3 révisée.

La contrepartie transférée est déterminée à la juste valeur, à la date d'acquisition, des actifs remis, des passifs encourus et des instruments de capitaux propres émis en échange du contrôle de l'entreprise acquise.
Les compléments de prix éventuels sont inclus dans le coût d'acquisition pour leur juste valeur estimable à la date d'acquisition et réévalués à chaque date d'arrêté, les ajustements ultérieurs sont enregistrés en résultat si le complément de prix répond à la définition d'un instrument de dette.
Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables des entités acquises sont généralement enregistrés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Les passifs éventuels de l'entité acquise ne sont comptabilisés au bilan consolidé que dès lors qu'ils sont représentatifs d'une obligation actuelle à la date du regroupement et que leur juste valeur peut être estimée de manière fiable.

Les coûts directement attribuables à l'opération de regroupement constituent une transaction séparée et sont enregistrés en résultat.

L'écart d'acquisition correspond à la différence entre (i) le coût d'acquisition de l'entité, des participations ne donnant pas le contrôle et la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue et (ii) l'actif net réévalué. S'il est positif, il est inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique « Écart d'acquisition » ; en cas d'écart négatif celui-ci est immédiatement rapporté au résultat.
Les écarts d'acquisition, n'étant pas imposables fiscalement, ne sont pas soumis à calcul d'impôts différés.

Les analyses nécessaires à l'évaluation initiale de ces éléments et leur correction éventuelle peuvent intervenir dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition sont maintenus au bilan à leur coût historique dans la devise de référence de la filiale acquise et convertis sur la base du cours de change officiel à la date de clôture.
Ils font l'objet d'une revue régulière par le Groupe et de tests de dépréciation et ce, au minimum une fois par an et dès l'apparition d'indices de pertes de valeur.
Lorsque la valeur recouvrable du sous-jacent, définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité de l'entité concernée, est inférieure à sa valeur comptable, une dépréciation irréversible de l'écart d'acquisition est enregistrée en résultat.
La valeur comptable des écarts d'acquisition des entreprises associées est intégrée à la valeur de mise en équivalence.

## 4.2. 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 du Groupe par les entités consolidées par l'AFD.

Les principales règles d'évaluation et de présentation appliquées pour la préparation des états financiers de l'Agence française de développement au 31 décembre 2024 sont indiquées ci-après.

### 4.2.1 Conversion des opérations en monnaie étrangère

Les états financiers sont libellés en euro, la monnaie fonctionnelle de l'AFD.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises autres que la devise fonctionnelle de l'entité sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de l'entité 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 juste valeur. 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 à laquelle la juste valeur a été déterminée. Les écarts de change relatifs aux actifs non monétaires libellés en devises et comptabilisés à la juste valeur sont constatés en résultat lorsque l'actif est classé dans la rubrique « actifs financiers à la juste valeur par résultat » et en autres éléments du résultat global lorsque l'actif est classé dans la rubrique « actifs financiers à la juste-valeur par les autres éléments du résultat global ».

### 4.2.2 Utilisation d'estimations

Certains montants comptabilisés dans les comptes consolidés en application des principes et méthodes comptables conduisent à l'utilisation d'estimations émises à partir des informations disponibles. Ces estimations sont notamment utilisées lors de l'évaluation en juste valeur des instruments financiers, des dépréciations et provisions.

Le recours à des estimations concerne notamment :

- L'évaluation des pertes attendues à 12 mois ou à maturité en application du deuxième volet de la norme IFRS 9 ;
- Les provisions comptabilisées au passif du bilan (les provisions pour engagements sociaux, litiges etc…)
- Certains instruments financiers dont la valorisation est déterminée soit à partir de modèles complexes, soit d'actualisation de flux futurs probabilisés.

### 4.2.3 Instruments financiers

La norme IAS 32 définit un instrument financier comme tout contrat qui donne lieu à un actif financier d'une entité et à un passif financier ou à un instrument de capitaux propres d'une autre entité.

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés dans les états financiers selon les dispositions de la norme IFRS 9 telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Par conséquent, les actifs financiers sont classés au coût amorti, en juste valeur par les autres éléments du résultat global ou en juste valeur par résultat selon les caractéristiques contractuelles des instruments et selon le modèle de gestion au moment de la comptabilisation initiale. Les passifs financiers sont classés au coût amorti ou en juste valeur par résultat.

Le Groupe AFD a continué d'appliquer les dispositions d'IAS 39 en matière de couverture en attendant les futures dispositions relatives à la macro-couverture.

## Actifs financiers

**Classement et évaluation des actifs financiers**

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont évalués à leur juste valeur telle que définie par la norme IFRS 13 et sont classés dans le bilan du Groupe en trois catégories (coût amorti, juste valeur par les autres éléments du résultat global ou juste valeur par résultat) telles que définies par la norme IFRS 9. Les achats/ventes des actifs financiers sont comptabilisés à la date de réalisation effective. Les catégories comptables définissent le mode d'évaluation ultérieur des actifs financiers.
Ce classement est fonction des caractéristiques de leurs flux contractuels et de la manière dont l'entité gère ses instruments financiers (modèle de gestion ou « business model »).

**Les caractéristiques contractuelles (test *« Solely Payments of Principal & Interests »* ou *« SPPI»)***

Les flux de trésorerie contractuels qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû concordent avec un contrat

de prêt de base, dans lequel l'intérêt consiste principalement en une contrepartie pour la valeur temps de l'argent et pour le risque de crédit.
Néanmoins, l'intérêt peut aussi comprendre une contrepartie pour d'autres risques (par exemple, le risque de liquidité) et frais (par exemple, des frais d'administration) associés à la détention de l'actif financier pour une certaine durée. En outre, l'intérêt peut comprendre une marge qui concorde avec un contrat de prêt de base.
En revanche, lorsque des modalités contractuelles exposent les flux de trésorerie contractuels à des risques ou à une volatilité qui sont sans rapport avec un contrat de prêt de base (par exemple l'exposition aux variations de prix des actions ou des marchandises), les flux de trésorerie contractuels ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû et le contrat est par conséquent classé en juste valeur par résultat.

**Le modèle de gestion**

Le modèle de gestion représente la manière dont sont gérés les instruments pour générer des flux de trésorerie.

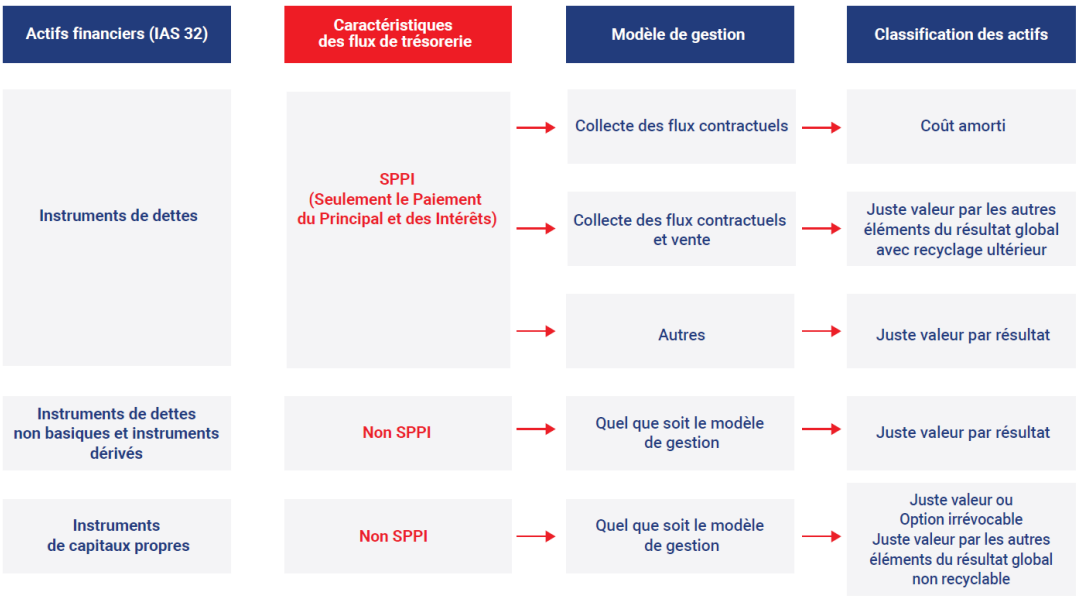
L'identification du modèle de gestion se fait au niveau du portefeuille d'instruments et non pas instrument par instrument en analysant et observant notamment :

- Les reportings de performance présentés à la direction du Groupe ;
- La politique de rémunération des responsables en charge de gérer le portefeuille ;
- Les cessions d'actifs réalisées et prévues (taille, fréquence…).

En fonction des critères observés, les trois modèles de gestion, selon lesquels le classement et l'évaluation d'actifs financiers seront effectués, sont :

- Le modèle de pure collecte des flux contractuels des actifs financiers ;
- Le modèle fondé sur la collecte des flux contractuels et de la vente des actifs financiers ;
- Et tout autre modèle notamment un modèle de pure cession.

Le mode de comptabilisation des actifs financiers résultant de l'analyse des clauses contractuelles couplée à la qualification du modèle de gestion est présenté sous la forme du schéma ci-dessous :




**a) Les instruments de dettes au coût amorti**

Les instruments de dettes sont classés au coût amorti si les deux critères suivants sont satisfaits : les flux de trésorerie contractuels constituent uniquement des paiements relatifs au principal et aux intérêts sur le principal et le modèle de gestion est qualifié de pure collecte. Cette catégorie d'actifs financiers inclut :

- *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement à leur juste valeur majorée des coûts de transaction 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.

Conformément à la norme IFRS 9, les prêts et créances font l'objet d'une dépréciation dès leur comptabilisation initiale, sur la base d'un provisionnement collectif. Ils peuvent également faire l'objet d'une dépréciation individuelle, dès lors qu'il existe un évènement de défaut survenu postérieurement à la mise en place du prêt, ayant un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés des actifs et ainsi, susceptible de générer une perte mesurable. Ces dépréciations sont déterminées par comparaison entre la valeur actualisée des flux futurs et la valeur comptable.

- *Titres au coût amorti*

Cette catégorie comprend les titres de dettes dont les caractéristiques contractuelles sont SPPI et dont le modèle de gestion est qualifié de « collecte ».

Ils sont comptabilisés initialement à la juste valeur majorée des coûts de transaction, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes. Les coupons courus non échus sont inclus dans la valeur bilancielle en IFRS.

Ces actifs financiers font l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le paragraphe ci-dessous « Les dépréciations des actifs financiers au coût amorti et à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ».

**b) Les instruments de dettes à la juste valeur par les autres éléments du résultat global**

Les instruments de dettes sont classés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global si les deux critères suivants sont satisfaits : les flux de trésorerie contractuels constituent uniquement des paiements relatifs au principal et aux intérêts sur le principal et le modèle de gestion est qualifié de « collecte et vente ».

Cette catégorie correspond essentiellement aux titres à revenu et maturité fixes que l'AFD peut être amenée à céder à tout moment, notamment les titres détenus dans le cadre de la gestion Actif-Passif.

Ces actifs financiers sont évalués initialement à leur juste valeur majorée des coûts de transaction. Ils sont évalués ultérieurement à la juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en autres éléments du résultat global recyclables. Ils font également l'objet d'un calcul de pertes attendues au titre du risque de crédit selon les mêmes modalités que celles applicables aux instruments de dette au coût amorti (Note 5 « Instruments financiers au coût amorti »).

Les intérêts sont comptabilisés en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Lors de la cession, les variations de valeurs comptabilisées précédemment en autres éléments du résultat global seront transférées en compte de résultat.

**c) Les instruments de dette à la juste valeur par résultat**

Cette catégorie comprend les instruments de dettes ne respectant pas les critères SPPI :

- *Les participations dans les fonds d'investissements et les participations directes avec option de vente et autres instruments de dettes (exemple : OPCVM …)*

Les caractéristiques des flux contractuelles sont telles que le test SPPI n'est pas satisfaisant et ne permettent pas de les classer en coût amorti.

En application de ses procédures, l'AFD classe ses actifs financiers en deux critères principaux : actifs cotés sur un marché et actifs non cotés.

Les actifs cotés sont répartis en deux sous-groupes, ceux cotés sur un marché « actif », attribut qui s'apprécie en fonction de critères objectifs, ou ceux cotés sur un marché inactif. Les actifs cotés sur un marché « actif » sont automatiquement classés en niveau 1 de juste valeur selon IFRS 13. Les actifs cotés sur un marché « inactif » sont classés en niveau 2 ou 3 de juste valeur selon la méthodologie de valorisation utilisée. Lorsqu'il existe des données observables

directes ou indirectes utilisées pour la valorisation, l'actif est classé en niveau 2 de juste valeur selon IFRS 13.

Lorsqu'il n'existe pas de telles données ou que ces dernières n'ont pas de caractères « observables » (observation isolée, sans récurrence), l'actif est classé en niveau 3 de juste valeur, au même titre que les actifs non cotés. Tous les actifs non cotés sont classés en niveau 3 de juste valeur et sont valorisés principalement selon deux méthodes, la quote-part d'actif net réévalué sur la base des derniers états financiers transmis par les entités concernées (< 6 mois) et le coût historique pour les filiales immobilières de l'AFD.

La revue des valorisations est effectuée selon une fréquence semestrielle. En cas de modification des paramètres qui pourraient justifier la modification du niveau de classement en juste valeur, le département des Risques Groupe décide de proposer le changement de classification qui est soumis à la validation du Comité des Risques.

- *Les prêts*

Certains contrats de prêts sont assortis de clause de remboursement anticipé dont le montant contractuel correspond à une compensation égale au coût du débouclage d'un swap de couverture associé. Les flux de remboursement anticipé de ces prêts sont considérés comme non SPPI s'ils ne reflètent pas uniquement l'effet des changements de taux d'intérêt de référence.

Par conséquent, le Groupe AFD a identifié un portefeuille de prêts qui est évalué à la juste valeur par résultat. Les prêts font ainsi l'objet d'un exercice de valorisation selon la méthodologie d'actualisation des flux futurs, avec un taux d'actualisation propre à chaque prêt.

- *Les instruments dérivés de change ou de taux utilisés dans le cadre de couverture économique*

Il s'agit des instruments dérivés 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 soulte encaissée). Les valorisations ultérieures sont généralement réalisées sur la base de l'actualisation de flux futurs à partir d'une courbe zéro coupon.

Enfin, les derniers éléments intégrés dans cette rubrique correspondent aux actifs et passifs à la juste valeur par option et aux impacts résultant de la valorisation du risque de crédit (*Credit Valuation Adjustment / Debit Valuation Adjustment*).

**d) Les instruments de capitaux propres**

Les instruments de capitaux propres sont comptabilisés par principe à la juste valeur par résultat. Il a été toutefois laissé la possibilité de désigner des instruments de capitaux propres à la Juste valeur par les autres éléments du résultat global non recyclables. Ce choix effectué au cas par cas pour chaque instrument est irrévocable.

Dès lors que l'option de désigner un instrument de capitaux propres à la juste valeur par les autres éléments du résultat global est retenue :

- Seuls les dividendes qui ne représentent pas la récupération d'une partie du coût de l'investissement sont constatés en résultat dans la rubrique Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global ;
- Les variations de juste valeur de l'instrument sont uniquement comptabilisées en autres éléments du résultat global et ne sont pas ultérieurement transférées en résultat. Par conséquent, en cas de vente de l'investissement, aucun profit ou perte n'est comptabilisé en résultat, les plus ou moins-values réalisées sont reclassées dans les réserves consolidées.

Le modèle général de dépréciations d'IFRS 9, ne s'applique pas aux instruments de capitaux propres.

**e) Reclassement des actifs financiers**

Le reclassement des actifs financiers n'intervient que dans des cas exceptionnels induit par un changement de modèle de gestion.

Un changement de modèle de gestion des actifs financiers se traduit par des changements dans la façon dont l'activité est gérée de façon opérationnelle, systèmes etc. (acquisition d'une activité, arrêt d'une activité etc …) ayant pour conséquence comptable un reclassement de la totalité des actifs financiers du portefeuille lorsque le nouveau modèle de gestion est effectif.

## Passifs financiers

Les catégories de passifs financiers n'ont pas été modifiées par IFRS 9 et sont par conséquent classés dans deux catégories comptables :

- Les passifs financiers à la juste valeur par résultat par nature ou sur option sont évalués à la juste valeur, les variations de juste valeur sont comptabilisées en contrepartie du résultat ;
- Les passifs financiers au coût amorti sont évalués à l'initiation à la juste valeur et au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE) ultérieurement – pas de modification de la méthode du coût amorti par rapport à IFRS 9.

Les passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat sur option sont évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat pour les variations de juste valeur, l'effet de la réévaluation

du risque de crédit propre devra être comptabilisé directement dans les autres éléments du résultat global non recyclables.

Par ailleurs, il reste nécessaire, le cas échéant, de séparer les dérivés incorporés dans les passifs financiers.

**Les passifs financiers au sein du Groupe AFD (hors instruments dérivés) sont évalués au coût amorti et correspondent aux :**

- Dettes émises représentées par un titre qui sont enregistrées initialement à leur juste valeur diminuée des coûts de transaction, 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 ;
- Dettes subordonnées : En 1998, une convention a été conclue avec l'État aux termes de laquelle une partie de la dette de l'AFD vis-à-vis du Trésor, correspondant aux tirages effectués entre le 1er janvier 1990 et le 31 décembre 1997, a été transformée en dette subordonnée. Cette convention prévoit également le réaménagement global de l'échéancier de cette dette sur 20 ans dont 10 ans de différé et l'inscription en dette subordonnée de toute nouvelle tranche d'emprunt à partir du 1er janvier 1998 (avec un échéancier sur 30 ans dont 10 ans de différé).

  Conformément aux avenants n°1 du 19 mars 2015 et n°2 du 24 mai 2016, à l'initiative de l'État et selon les modalités de la troisième étape du financement complémentaire d'un montant de 280,0 M€, un tirage de 160,0 M€ a été réalisé sur cette dernière tranche de RCS (Ressource à condition spéciale) en septembre 2017. Le tirage du solde s'élevant à 120 M€ a été réalisé en septembre 2018, et permet d'atteindre le montant total de 840 M€ pour la période 2015-2018.

En 2024, une ressource à condition spéciale de 150 M€ a été octroyée à l'AFD. Une augmentation de capital de 150 M€ s'est opérée par conversion de cette RCS, conformément à l'arrêté du 27 mai 2024 publié au journal officiel.

### Décomptabilisation des actifs et passifs financiers

Le Groupe AFD décomptabilise tout ou partie d'un actif financier lorsque :

- Les droits contractuels aux flux de trésorerie liés à l'actif expirent ; ou
- L'AFD transfère les droits contractuels à recevoir les flux de trésorerie de l'actif financier et transfère la quasi-totalité des risques et avantages de la propriété de cet actif ; ou

- L'AFD conserve les droits contractuels à recevoir les flux de trésorerie de l'actif financier, mais supporte l'obligation contractuelle de payer ces flux de trésorerie à une ou plusieurs entités.

Lors de la décomptabilisation d'un actif financier dans son intégralité, la différence entre la valeur comptable de cet actif et la somme de la contrepartie reçue doit être comptabilisée dans le compte de résultat parmi les plus ou moins-values de cession correspondant à l'actif financier transféré.

Le Groupe AFD décomptabilise un passif financier si et seulement s'il est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est juridiquement éteinte, éteinte de fait, annulée, ou arrive à expiration.

Lors de la décomptabilisation d'un passif financier dans son intégralité, la différence entre la valeur comptable de ce passif et la somme de la contrepartie payée doit être comptabilisée dans le compte de résultat en ajustement du compte de charge d'intérêt correspondant au passif financier décomptabilisé.

### Instruments financiers dérivés qualifiés de couverture

Le Groupe AFD a décidé de ne pas appliquer la troisième phase d'IFRS 9 « comptabilité de couverture », l'AFD appliquant 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 au titre du risque couvert sont enregistrées en résultat dans le poste « Gains et pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat », symétriquement à la variation de juste valeur des instruments de couverture.

Les *swaps* de taux et les *Cross Currency swap* (taux fixe et taux variable) sont mis en place par l'AFD afin de se prémunir contre le risque de taux et le risque de change.

La comptabilité de couverture est applicable si l'efficacité de la relation de couverture est démontrée et si le rapport entre les variations effectives de valeur de l'élément de couverture et de l'élément couvert est compris entre 80 % et 125 %.

La réévaluation de la composante couverte est comptabilisée soit conformément à la classification de l'instrument couvert dans le cas d'une relation de couverture d'un actif ou d'un passif identifié, soit dans le poste « écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux » dans le cas d'une relation de couverture de portefeuille.

Si la couverture ne répond plus aux critères d'efficacité définis par la norme IAS 39, les dérivés de couverture sont transférés en « actifs financiers à la juste valeur par résultat » ou « passifs financiers à la juste valeur par résultat » et comptabilisés selon les principes applicables à cette catégorie.

Concernant les *swaps* à valeur non nulle entrant dans une relation de couverture de juste valeur, la somme cumulée des variations de juste valeur de la composante couverte non nulle est étalée sur la durée restant à courir des éléments couverts.

### Les dépréciations des actifs financiers au coût amorti et à la juste valeur par les autres éléments du résultat global

Conformément à la norme IFRS 9, le modèle de dépréciation pour risque de crédit est fondé sur les pertes de crédits attendues (« Expected Credit Losses » ou « ECL »). Les dépréciations sont constatées sur les instruments de dettes évalués au coût amorti ou à la juste valeur par les autres éléments du résultat global recyclables ainsi que sur les engagements sur prêts et les contrats de garanties financières qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur.

***Principe général***

Le Groupe AFD classe les actifs financiers en trois catégories distinctes (appelées aussi « stages ») selon l'évolution, dès l'origine, du risque de crédit attaché à l'actif. La méthode de calcul de la provision diffère selon l'appartenance à l'un de ces trois stages.

L'appartenance à chacune de ces catégories est définie de la façon suivante :

- Stage 1 : regroupe les actifs « sains » et n'ayant pas subi de dégradation du risque de contrepartie depuis leur mise en place. Le mode de calcul de la provision est basé sur les pertes attendues (Expected Loss) sur un horizon de 12 mois ;
- Stage 2 : regroupe les actifs sains pour lesquels une augmentation significative du risque de crédit a été observée depuis la comptabilisation initiale. Le mode de calcul de la provision est basé statistiquement sur les pertes attendues à maturité (Expected Loss) ;
- Stage 3 : regroupe les actifs pour lesquels il existe un indicateur objectif de dépréciation (identique à la notion de défaut actuellement retenue par le Groupe pour apprécier l'existence d'un indice objectif de dépréciation). Le mode de calcul de la provision est basé, à dire d'expert, sur les pertes attendues à maturité (Expected Loss).

***Notion de défaut***

Le passage en stage 3 (qui répond à la définition « incurred loss » sous IAS 39) est lié à la notion de défaut qui n'est pas explicitement définie par la norme. La norme associe à cette notion, la présomption réfutable de 90 jours d'impayés et précise que la définition utilisée doit être conforme à la politique de gestion des risques de crédit de l'entité et doit inclure des indicateurs qualitatifs (i.e. rupture de « covenant »).

Ainsi, pour le Groupe AFD, le « stage 3 » sous IFRS 9 se caractérise par la combinaison des critères suivants :

- Définition d'un tiers douteux au sens du Groupe AFD ;
- Utilisation du principe de contagion du défaut.

Les tiers présentant un impayé supérieur à 90 jours (y compris pour les collectivités locales), ou un risque de crédit avéré (difficultés financières, restructuration financière …) sont déclassés en « douteux » et la contagion du caractère douteux est appliquée à tous les concours du tiers concerné.

La définition du défaut est alignée avec celle du défaut bâlois, avec une présomption réfutable que l'entrée en défaut se fait au plus tard au-delà de 90 jours d'impayés. Cette définition tient compte des orientations de l'EBA du 28 septembre 2016, notamment sur les seuils applicables en cas d'impayés et les périodes probatoires.

***Augmentation significative du risque de crédit***

L'augmentation significative du risque de crédit peut être appréciée sur une base individuelle ou sur une base collective. Le Groupe examine toutes les informations dont il dispose (internes ou externes, incluant des données historiques, des informations sur les conditions économiques actuelles, des prévisions fiables sur les événements futurs et conditions économiques).

Le modèle de dépréciation est fondé sur la perte attendue, cette dernière doit refléter la meilleure information disponible à la date de clôture en ayant une approche prospective (forward looking).
Les notations internes calibrées par l'AFD présentent par construction des caractères forward looking à travers notamment la prise en compte :

- D'éléments prospectifs sur la qualité de crédit de la contrepartie : anticipation d'une évolution défavorable à moyen terme de la situation de la contrepartie ;
- Du risque pays et le soutien des actionnaires.

Afin d'apprécier l'augmentation significative du risque de crédit d'un actif financier depuis son entrée au bilan, qui entraine son transfert du stage 1 au stage 2 puis au stage 3, le Groupe a construit un cadre méthodologique définissant les règles d'appréciation de la dégradation du risque de crédit. La méthodologie retenue repose sur une combinaison de plusieurs critères notamment les notations internes, la mise sous surveillance, la présomption réfutable de dégradation significative en présence d'impayé de plus de 30 jours.

La norme permet de supposer que le risque de crédit d'un instrument financier n'a pas augmenté de façon significative depuis la comptabilisation initiale si ce risque est considéré comme faible à la date de clôture (par exemple un instrument financier présentant une notation de très bon niveau). Cette disposition a été appliquée pour les instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global recyclables ainsi que ceux au coût amorti. Dans le cadre de la classification en stages 1 et 2, les contreparties bénéficiant d'une notation de très bon niveau sont systématiquement classées en Stage 1.

***Mesure des pertes de crédits attendus « ECL »***

Les pertes de crédits attendues sont définies comme une estimation probable des pertes de crédit actualisées pondérées par la probabilité d'occurrence de ces pertes sur l'année à venir ou sur la durée de vie des actifs selon le stage.

Sur la base des spécificités du portefeuille du Groupe AFD, les travaux menés ont permis d'arrêter des choix méthodologiques pour le calcul des pertes de crédit attendues sur tous les actifs du Groupe éligibles au classement en coût amorti ou en juste valeur par les autres éléments du résultat global en lien avec l'application de la phase 1 de la norme IFRS 9. La méthodologie de calcul développée par le Groupe repose ainsi sur des concepts et données internes mais également sur des matrices de transition externes retraitées.

Le calcul du montant des pertes de crédit attendues (ECL) s'appuie essentiellement sur trois paramètres principaux : la probabilité de défaut (PD), la perte en cas de défaut (LGD) et le montant de l'exposition en cas de défaut (EAD) en tenant compte des profils d'amortissement.

Par ailleurs, les paramètres IFRS 9 tiennent compte désormais de la conjoncture économique anticipée sur l'horizon de projection (forward-looking). Le Groupe AFD prend en compte des informations prospectives dans la mesure des pertes de crédit attendues.

L'ajustement des paramètres à la conjoncture économique se fait sur la base de la modulation à la hausse des provisions en fonction des projections macroéconomiques pour définir des groupes de pays (i.e. Liste des contreparties non souveraines en portefeuille dans ces pays). Les principaux critères retenus sont :

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

Le croisement de ces trois indicateurs (avec des pondérations pour chaque valeur d'indicateur) conduit à définir une liste de pays qui est soumise pour revue à dire d'expert au niveau du Groupe.

Une fois la liste validée par les différentes parties prenantes, les géographies sont alors classées en fonction de l'anticipation du contexte économique (contexte très dégradé, dégradé, stable, favorable, très favorable).

La prise en compte de ces anticipations dans les provisions collectives se fait grâce à des facteurs multiplicatifs ayant pour but d'ajouter un coussin de provisions supplémentaires dans les géographies où le contexte économique est jugé dégradé à court terme.

Probabilité de défaut (PD)

La probabilité de défaut permet de modéliser la probabilité qu'un contrat aille en défaut sur un horizon de temps donné. Cette probabilité est modélisée :

- à partir de critères de segmentation du risque ;
- sur un horizon de 12 mois (notée PD 12 mois) pour le calcul de la perte attendue des actifs du stage 1 ; et

- sur l'ensemble des échéances de paiements des actifs associés au stage 2 (appelée Courbe de PD à maturité ou *PD lifetime*).

La matrice de PDs pour les prêts non souverains est enrichie afin de privilégier les données internes lorsque ces dernières sont disponibles (portefeuille avec une notation *non-investment grade*).

Pertes en cas de défaut (LGD)

La perte en cas de défaut (*Loss Given Default,* LGD) est modélisée pour les actifs des différents stages. Le Groupe AFD a pris en compte dans la modélisation de la LGD la valorisation des collatéraux.
Afin de tenir compte du modèle économique de l'AFD et de sa capacité de recouvrement, le Groupe AFD s'appuie sur l'observation du recouvrement sur des dossiers historiques résolus (i.e. avec extinction de la position après remboursement et/ou passage en pertes).

Exposition au défaut (EAD)

L'exposition au défaut correspond au montant résiduel anticipé par le débiteur au moment du défaut et doit, ainsi, prendre en compte les *cash-flows* futurs et les éléments *forward-looking*. A ce titre, l'EAD tient compte :

- des amortissements contractuels du principal ;
- des éléments de tirage des lignes comptabilisées au hors bilan ;
- des éventuels remboursements anticipés.

**Restructuration des actifs financiers**

Une restructuration pour cause de difficultés financières de l'emprunteur entraîne une modification des termes du contrat initial pour permettre à l'emprunteur de faire face aux difficultés financières qu'il rencontre. Si la restructuration n'entraîne pas une décomptabilisation des actifs et que les modifications des conditions sont telles que la valeur actualisée des nouveaux flux futurs attendus au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif est inférieure à sa valeur comptable, alors une décote doit être comptabilisée dans la rubrique « coût du risque de crédit » pour ramener la valeur comptable à la nouvelle valeur actualisée.

**Dépréciations sur encours souverains**

La convention « relative au compte de réserve », signée le 8 juin 2015 entre l'AFD et l'État français pour une durée indéterminée, détermine le mécanisme de constitution de provisions en couverture du risque souverain et les principes d'emploi des provisions ainsi constituées.

Ce compte de réserve est destiné à (i) alimenter les provisions que l'AFD aurait à constituer en cas de défaillance d'un emprunteur souverain, (ii) servir les intérêts normaux impayés et

(iii) plus généralement, contribuer à l'indemnisation de l'AFD en cas d'annulation de créances au titre des prêts souverains.

Le solde de ce compte ne peut être inférieur au montant requis par la réglementation bancaire. Cette limite inférieure réglementaire est calculée ligne à ligne conformément à IFRS 9 à partir des estimations de pertes attendues sur l'ensemble du portefeuille de prêts souverains.
Ainsi, le solde du compte de réserve correspond aux dépréciations sur les encours souverains et les engagements de financement sur encours souverains.

Comptablement, les encours souverains sont présentés nets des dépréciations à l'actif.
Les provisions au titre des engagements de financement des encours souverains sont présentées au passif.

### Les gains ou pertes sur instruments financiers

**Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat**

Le résultat des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat est comptabilisé sous cette rubrique et comprend essentiellement:

- Les dividendes, les autres revenus et les plus et moins-values réalisées ;
- Les variations de justes valeurs ;
- Les incidences de la comptabilité de couverture.

**Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global**

Le résultat des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par capitaux est comptabilisé sous cette rubrique et comprend:

- Les dividendes et autres revenus;
- Les plus et moins-values réalisées sur les actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global recyclables.

### 4.2.4 Engagements de rachat sur intérêts minoritaires

En 2014, en 2020 puis en 2023 lors de l'augmentation de capital de Proparco, le Groupe a consenti aux actionnaires minoritaires de Proparco des engagements de rachat de leurs participations.

Le prix d'exercice est défini contractuellement en fonction de l'actif net réévalué en date de la levée de l'option.

Ces engagements se traduisent dans les comptes annuels au 31 décembre 2024 par une dette de 102 M€ vis à vis des actionnaires minoritaires de Proparco en contrepartie d'une baisse des

« intérêts minoritaires » pour 114 M€ et d'une hausse des « Réserves consolidées – Part du Groupe », à hauteur de 12 M€. La fermeture de la fenêtre liée au *put* accordée en 2020 est prévue pour 2030 et enfin celle accordée en 2023 s'étend jusqu'à 2033.
La fenêtre liée au *put* accordée en 2014 a été fermée en 2024 suite :

- au rachat par l'AFD des actions de deux minoritaires après exercice de leurs options de vente ;
- à la prorogation des options de vente d'un minoritaire sur une nouvelle fenêtre, accordée en 2024 et qui s'étend jusqu'à 2028 ;
- l'arrivée à échéance des autres options de vente de la fenêtre.

### 4.2.5 Immobilisations

Les immobilisations inscrites au bilan de l'AFD 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 composant 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 | Durée d'amortissement |
|---|---|---|
| 1. | Terrain | Non amortissable |
| 2. | Gros – œuvre | 40 ans |
| 3. | Clos, couvert | 20 ans |
| 4. | Lots techniques, Agencements et Aménagements | 15 ans |
| 5. | Aménagements divers | 10 ans |

Concernant les autres catégories d'immobilisations corporelles, elles sont amorties suivant le mode linéaire :

- ✓ Les immeubles de bureau situés outre-mer sont amortis 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 sont amortis sur 2 à 5 ans.

Concernant les immobilisations incorporelles, les logiciels sont amortis sur une durée de 8 ans pour les progiciels de gestion et de 2 ans pour les outils bureautiques.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité 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.

**Contrats de location**

Les contrats de location, tels que définis par la norme IFRS 16 « Contrats de location » sont comptabilisés au bilan, ce qui se traduit par la constatation :

- d'un actif qui correspond au droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat ;
- d'une dette au titre de l'obligation de paiement.

*Evaluation du droit d'utilisation des contrats de location*

A la date de prise d'effet d'un contrat de location, le droit d'utilisation est évalué à son coût et comprend :

- le montant initial de la dette de loyer, auquel sont ajoutés, s'il y a lieu, les paiements d'avance faits au loueur, nets le cas échéant, des avantages reçus du bailleur ;
- le cas échéant, les coûts directs initiaux encourus par le preneur pour la conclusion du contrat. Il s'agit de coûts qui n'auraient pas été engagés si le contrat n'avait pas été conclu ;
- les coûts estimés de remise en état et de démantèlement du bien loués selon les termes du contrat.

Après la comptabilisation initiale du contrat de location, le droit d'utilisation est évalué selon la méthode du coût, impliquant la constatation d'amortissements linéaires conformément aux dispositions d'IFRS 16 (la méthode d'amortissement reflétant la manière dont seront consommés les avantages économiques futurs).

*Evaluation du droit d'utilisation des actifs*

A la date de prise d'effet d'un contrat de location, la dette de location est comptabilisée pour un montant égal à la valeur actualisée des loyers sur la durée du contrat. Les montants pris en compte au titre des loyers dans l'évaluation de la dette sont :

- les paiements de loyers fixes en substance sous déduction des avantages incitatifs reçus du bailleur ;
- les paiements de loyers variables basés sur un indice ou sur un taux ;
- les paiements à effectuer par le preneur au titre d'une garantie de valeur résiduelle ;
- le prix d'exercice de l'option d'achat que le locataire est raisonnablement certain d'exercer;
- les pénalités à verser en cas d'exercice d'une option de résiliation ou de non-renouvellement du contrat.

Les contrats de location conclus par le Groupe AFD n'incluent pas de clause de valeur garantie des actifs loués.

L'évolution de la dette liée au contrat de location implique :

- une augmentation à hauteur des charges d'intérêt déterminées par application du taux d'actualisation à la dette ;
- et une diminution à hauteur des paiements de loyers effectués.

Les frais financiers de la période relatifs à la dette de location sont comptabilisés dans le poste « intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit ».

Au compte de résultat, la charge d'amortissement du droit d'utilisation de l'actif et la charge financière relative aux intérêts sur la dette de loyers se substituent en partie à la charge opérationnelle constatée précédemment au titre des loyers, mais sont présentées dans deux rubriques différentes (la charge d'amortissement dans les dotations aux amortissements, la charge d'intérêts dans autres intérêts et charges assimilées et le loyer dans les autres frais administratifs).
La dette de location est ré estimée dans les cas suivants :

- révision de la durée de location ;
- modification liée à l'évaluation du caractère raisonnablement certain (ou non) de l'exercice d'une option ;
- ré estimation relative aux garanties de valeur résiduelle ;
- révision des taux ou des indices sur lesquels sont basés les loyers.

### 4.2.6 Les provisions

**Provisions sur engagements de financement souverains non décaissés**

Les engagements souverains douteux non décaissés sont provisionnés. Cette dépréciation est par ailleurs neutralisée par prélèvement sur le compte de réserve (cf § « Dépréciation sur encours souverain pour le traitement comptable du compte de réserve »).

**Provisions sur les engagements de financement et de garanties**

Les engagements de financement et de garanties qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par résultat et qui ne correspondent pas à des instruments dérivés font l'objet de provisionnement selon les principes définis par la norme IFRS 9.

**Provision pour risques filiales**

Dans le cadre de la liquidation de la Soderag, l'AFD en sa qualité de liquidateur, a cédé le portefeuille de prêts de la Soderag aux trois sociétés départementales de crédit de la région Antilles-Guyane dont elle était actionnaire de référence (Sodega en Guadeloupe, Sodema en Martinique et Sofideg en Guyane). L'AFD a octroyé des lignes de trésorerie à chacune des trois filiales pour le rachat de ces portefeuilles et a, dans le même temps, apporté sa garantie à ses

filiales sur les prêts sous-jacents, intervenant ainsi en sous-participant en risques et trésorerie (protocoles signés avec chacune des filiales en octobre 1998).

Les provisions afférentes à ces opérations sont des provisions de passif dans la mesure où elles couvrent les risques liés aux garanties données.

**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.

Les hypothèses retenues pour les évaluations sont les suivantes

- taux d'actualisation : 2,75 % en 2024 contre 3,5 % en 2023 ;
- âge de départ en retraite : maximum entre l'âge légal et 63 ans pour les salariés non cadres et 65 ans pour les salariés cadres ;
- taux de croissance annuel des salaires 2,0 % et 2,2% pour les TOM en 2024 (inchangés par rapport à 2023).

- Les indemnités de fin de carrière et le 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 : 3,6 % en 2024 contre 3,8 % en 2023 ;
- taux de croissance annuel des salaires : 2,0 % et 2,2 % pour les TOM en 2024 (inchangés par rapport à 2023) ;
- âge de départ en retraite : maximum entre l'âge légal et 63 ans pour les salariés non cadres et 65 ans pour les salariés cadres ;
- tables de mortalité : 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.

En application de la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels sont enregistrés en autres éléments du résultat global (OCI). Au 31 décembre 2024, l'impact est de -8,4 M€.

Ainsi, les dotations aux provisions comptabilisées au 31 décembre 2024 :

- au compte de résultat représentent 12,3 M€ et sont enregistrées en frais de personnel ; elles totalisent le coût des services rendus et le coût financier sur 2024 diminués des prestations payées par l'employeur sur l'exercice ;
- en éléments non recyclables en compte de résultat représentent une perte de -8,4 M€ au titre de l'évaluation des engagements au 31 décembre 2024 et sont enregistrées en autres éléments du résultat global.

Par ailleurs, suite à la promulgation de la loi portant sur la réforme des retraites en date du 14 avril 2023, l'impact lié à cette réforme est comptabilisé en résultat. Au niveau du Groupe AFD, l'impact sur les comptes est jugé non significatif.

### 4.2.7 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 entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales.

Le Groupe AFD comptabilise des impôts différés essentiellement sur la quote-part de frais et charges sur les plus ou moins-values latentes des titres de participations détenus par PROPARCO et FISEA, les dépréciations comptabilisées par PROPARCO sur les prêts au coût amorti et sur les plus ou moins-values latentes constatées sur les prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat en appliquant les taux en vigueur.

### 4.2.8 Information sectorielle

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.

Au regard de l'activité du Groupe AFD, exercé majoritairement hors métropole, le PNB en France est non significatif.

### 4.2.9 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 n° 2017-02 de l'Autorité des normes comptables, relative au format des documents de synthèse des établissements du secteur bancaire établis selon les normes comptables internationales.

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 de l'exercice précédent et de l'exercice en cours.

La trésorerie comprend les fonds en caisse et les dépôts à vue à la Banque de France et chez les établissements de crédit.

# 4.3. Notes annexes relatives aux états financiers au 31 décembre 2024

## 4.3.1. Notes relatives au Bilan

### Note 1 – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

| | | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | Notes | Actif | Passif | Notionnel/ Encours | Actif | Passif | Notionnel/ Encours |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | | 2 261 | 53 | 147 610 | 6 048 | 396 | 184 824 |
| Instruments dérivés de change | | 5 653 | 418 280 | 4 818 727 | 63 879 | 197 200 | 5 211 014 |
| Instruments dérivés de couverture des prêts/titres non SPPI | | 25 886 | 63 044 | 986 768 | 57 926 | 34 256 | 1 068 519 |
| Prêts et titres ne remplissant pas les critères SPPI | 1.2 | 4 705 926 | - | 4 616 075 | 4 398 814 | - | 4 328 156 |
| CVA/DVA/FVA | | 57 | 246 | - | 32 | 455 | - |
| **Total** | | **4 739 783** | **481 623** | **10 569 179** | **4 526 700** | **232 307** | **10 792 513** |

### Note 1.1 Instruments dérivés de change et de taux d'intérêt

Les instruments dérivés de taux d'intérêt et de change sont évalués en juste valeur par résultat et sont par conséquent assimilés à des actifs financiers de transaction.
En IFRS, un dérivé est toujours présumé détenu à des fins de transaction (*Held For Trading*), sauf à démontrer et documenter l'intention de couverture et le fait que le dérivé soit éligible à la comptabilité de couverture. Cette catégorie regroupe, à l'AFD, les instruments de couverture non éligibles à la comptabilité de couverture ou les couvertures de change dites « naturelles ».

### Note 1.2 Prêts et titres ne remplissant pas les critères SPPI

| *En milliers d'euros* | Notes | 31/12/2024 | Notionnel/ Encours | 31/12/2023 | Notionnel/ Encours |
|---|---|---|---|---|---|
| **Prêts aux établissements de crédit** | 1.2.1 | 544 978 | 555 944 | 582 315 | 591 184 |
| Encours sains | | 544 647 | 553 804 | 582 297 | 586 810 |
| Encours douteux | | 331 | 2 141 | 18 | 4 374 |
| **Prêts à la clientèle** | 1.2.1 | 607 527 | 680 228 | 440 551 | 506 114 |
| Encours sains | | 586 049 | 604 611 | 418 630 | 431 990 |
| Encours douteux | | 21 478 | 75 617 | 21 922 | 74 124 |
| **Titres** | | 3 553 421 | 3 379 902 | 3 375 949 | 3 230 794 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 1.2.2 | 36 861 | 50 442 | 22 166 | 33 026 |
| OPCVM | | 1 638 364 | 1 555 111 | 1 622 642 | 1 524 201 |
| Participations et autres titres détenus à LT | 1.2.3 | 1 878 196 | 1 774 349 | 1 726 530 | 1 673 566 |
| *Dont Participations détenues dans les fonds d'investissements* | | *1 675 903* | *1 639 106* | *1 537 342* | *1 506 343* |
| *Dont participations directes avec option de vente* | | *202 294* | *135 243* | *189 188* | *167 223* |
| **Total** | | **4 705 926** | **4 616 075** | **4 398 814** | **4 328 092** |

### Note 1.2.1 Prêts ne remplissant pas les critères SPPI

Les contrats de prêts peuvent être assortis de clause de remboursement anticipé dont le montant contractuel correspond à une compensation égale au coût du débouclage d'un swap de couverture associé. Les contrats de prêts peuvent également être assortis d'une clause de rémunération indexée sur la performance de l'emprunteur. Les flux de ces prêts sont considérés comme non SPPI s'ils ne reflètent pas uniquement l'effet des changements de taux d'intérêt de référence.

Par conséquent, le Groupe AFD a identifié un portefeuille de prêts qui est évalué à la juste valeur par résultat. Les prêts font ainsi l'objet d'un exercice de valorisation selon la méthodologie d'actualisation des flux futurs, avec un taux d'actualisation propre à chaque prêt conformément aux règles comptables suivies par le Groupe.

### Note 1.2.2 Obligations et autres titres détenus à long terme

Les obligations convertibles sont des instruments de dettes dont les flux contractuels ne revêtent pas le caractère SPPI du fait de la nature des flux échangés et sont par conséquent évalués à la juste valeur par résultat.

### Note 1.2.3 Participations

Le Groupe AFD a pour objectif de favoriser les investissements privés dans les pays en développement, principalement via ses filiales Proparco et Fisea (Fonds d'investissement de soutien aux entreprises en Afrique). Il intervient ainsi notamment au travers de participations dans des fonds d'investissement, cette activité lui permettant de démultiplier l'impact de ses financements en soutenant un nombre important de sociétés dans des secteurs divers et d'ainsi favoriser la croissance économique et la création d'entreprises génératrices d'emplois.
Le Groupe AFD détient également dans le cadre de son activité des participations directes avec option de vente.
Les flux contractuels de ces actifs financiers ne revêtent pas le caractère SPPI et sont par conséquent évalués à la juste valeur par résultat.

***Portefeuille de titres en entités structurées non consolidées***

- Répartition par portefeuille d'activité :

*En milliers d'euros*

| Participations détenues dans des Fonds d'investissement | Nombre de participations | 31/12/2024 | Nombre de participations | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| **Portefeuilles homogènes d'activité** | | | | |
| Agro-Industrie | 9 | 28 937 | 11 | 38 395 |
| Energie | 4 | 37 459 | 10 | 92 996 |
| Infrastructure | 5 | 76 718 | 7 | 82 907 |
| Mine | - | - | - | - |
| Multi-secteurs PME-PMI | - | - | - | - |
| Santé | 7 | 34 886 | 6 | 39 064 |
| Services financiers | 11 | 88 256 | 21 | 154 272 |
| Multi-secteurs | 129 | 1 409 646 | 102 | 1 134 318 |
| **Entités structurées non consolidées** | **165** | **1 675 903** | **157** | **1 541 953** |

- Répartition par zone d'intervention :

*En milliers d'euros*

| Participations détenues dans des Fonds d'investissement | Nombre de participations | 31/12/2024 | Nombre de participations | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| **Zone d'intervention** | | | | |
| Afrique Australe | 4 | 23 260 | 4 | 23 021 |
| Afrique de l'Est | 7 | 44 584 | 2 | 13 020 |
| Afrique de l'Ouest | 6 | 39 109 | 5 | 32 831 |
| Afrique du Nord | 15 | 93 097 | 14 | 79 264 |
| Asie | 28 | 333 518 | 26 | 276 975 |
| Multi-zones | 105 | 1 142 333 | 106 | 1 116 842 |
| **Entités structurées non consolidées** | **165** | **1 675 903** | **157** | **1 541 953** |

### *Portefeuille de titres en entités structurées non consolidées – Exposition en risques et dividendes perçus*

| En milliers d'euros | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs financiers à la juste valeur par résultat | Exposition maximale | Dividendes perçus sur l'exercice | Actifs financiers à la juste valeur par résultat | Exposition maximale | Dividendes perçus sur l'exercice |
| **Portefeuilles homogènes** | | | | | | |
| Agro-Industrie | 28 937 | 28 937 | 17 | 38 395 | 38 395 | 321 |
| Energie | 37 459 | 37 459 | - | 92 996 | 92 996 | 87 |
| Infrastructure | 76 718 | 76 718 | 239 | 82 907 | 82 907 | - |
| Mine | - | - | - | - | - | - |
| Multi-secteurs PME-PMI | - | - | - | - | - | - |
| Santé | 34 886 | 34 886 | - | 39 064 | 39 064 | 37 |
| Services financiers | 88 256 | 88 256 | - | 154 272 | 154 272 | 9 483 |
| Multi-secteurs | 1 409 646 | 1 409 646 | 8 009 | 1 134 318 | 1 134 318 | 11 579 |
| **Entités structurées non consolidées - Fonds d'investissement** | **1 675 903** | **1 675 903** | **8 265** | **1 541 953** | **1 541 953** | **21 507** |

Compte tenu de la typologie des intérêts, l'exposition maximale aux pertes est définie, dans la présente note, comme la juste valeur des fonds d'investissement présentée au bilan à la date de clôture des comptes. Cette valeur intègre les engagements de financement non encore décaissés.

Par ailleurs, le groupe n'a pas accordé et n'accorde pas de soutien financier ou d'autre nature à une entité structurée non consolidée en dehors de ses engagements contractuels.

Le Groupe AFD n'exerce pas de rôle de *sponsor* auprès d'entités structurées. Le *sponsoring* étant présumé lorsque l'AFD n'a pas ou plus d'intérêt dans une entité mais qu'elle lui apporte néanmoins un soutien tant opérationnel que stratégique.

### Note 1.3 Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat

Les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par résultat correspondraient à des participations détenues par l'AFD pour lesquelles le classement en juste valeur par les autres éléments du résultat global non recyclable n'aurait pas été retenu.

Le Groupe a opté pour le classement en juste valeur par les autres éléments du résultat global non recyclables de son portefeuille de participations directes sans option de vente, qui constitue la majorité des instruments de capitaux propres du Groupe.

## Note 2 – Instruments financiers dérivés de couverture

### Note 2.1 - Instruments de couverture de juste valeur

| | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valeur comptable | | | Valeur comptable | | |
| *En milliers d'euros* | Actif | Passif | Notionnel | Actif | Passif | Notionnel |
| **Couverture de juste valeur** | | | | | | |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 2 167 792 | 3 215 969 | 64 901 275 | 2 467 657 | 3 806 431 | 64 186 799 |
| Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) | 1 173 631 | 446 771 | 20 612 415 | 485 770 | 582 894 | 16 109 595 |
| **Total** | **3 341 422** | **3 662 740** | **85 513 690** | **2 953 426** | **4 389 325** | **80 296 394** |

### Note 2.2 - Analyse par durée résiduelle (notionnels)

La ventilation des notionnels des instruments dérivés de couverture est présentée par maturité contractuelle résiduelle.

| *En milliers d'euros* | Inférieur à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Supérieur à 5 ans | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Couverture de juste valeur** | | | | | |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 1 914 853 | 1 886 267 | 16 097 576 | 45 002 579 | **64 901 275** |
| Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) | 1 869 223 | 2 386 251 | 11 600 215 | 4 756 726 | **20 612 415** |
| **Total** | **3 784 077** | **4 272 518** | **27 697 791** | **49 759 304** | **85 513 690** |

| *En milliers d'euros* | Inférieur à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 an à 5 ans | Supérieur à 5 ans | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Couverture de juste valeur** | | | | | |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 1 355 668 | 3 417 663 | 16 281 844 | 43 131 624 | 64 186 799 |
| Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) | 5 019 | 978 041 | 10 501 335 | 4 625 200 | 16 109 595 |
| **Total** | **1 360 688** | **4 395 704** | **26 783 179** | **47 756 824** | **80 296 394** |

## Note 2.3 – Eléments couverts

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Couverture existantes | | Couverture ayant cessé | | |
| | Valeur comptable | Dont cumul des réévaluations de juste valeur liée à la couverture | Dont cumul des réévaluations de juste valeur liée à la couverture restant à étaler | Dont cumul des réévaluations de juste valeur | Réévaluation de juste valeur sur la période liée à la couverture (y.c cessations de couvertures au cours de la période) |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt** | **20 218 549** | **-1 225 157** | **-** | **-14 229** | **430 304** |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti | 1 102 494 | -66 483 | - | -158 | 27 617 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 17 046 183 | -1 149 540 | - | -500 | 380 846 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 069 872 | -9 134 | - | -13 572 | 21 840 |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt (swaps de devises)** | **5 560 266** | **84 153** | - | **7 888** | **219 610** |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti | 690 853 | 21 178 | - | -3 084 | 39 403 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 4 869 413 | 62 975 | - | 10 971 | 179 381 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | - | 826 | - | - | 826 |
| **Total de la couverture de juste valeur sur les élèments de l'actif** | **25 778 815** | **-1 141 004** | **-** | **-6 342** | **649 914** |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt** | **-35 549 375** | **1 915 460** | **-198** | **-2 669** | **-839 551** |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | -35 549 375 | 1 915 460 | -198 | -2 669 | -839 551 |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt (swaps de devises)** | **-14 526 099** | **-723 311** | **-** | **58 608** | **-948 333** |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | -14 526 099 | -723 311 | - | 58 608 | -948 333 |
| **Total de la couverture de juste valeur sur les élèments du passif** | **-50 075 474** | **1 192 149** | **-198** | **55 939** | **-1 787 884** |

| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Couverture existantes | | Couverture ayant cessé | | |
| | Valeur comptable | Dont cumul des réévaluations de juste valeur liée à la couverture | Dont cumul des réévaluations de juste valeur liée à la couverture restant à étaler | Dont cumul des réévaluations de juste valeur | Réévaluation de juste valeur sur la période liée à la couverture (y.c cessations de couvertures au cours de la période) |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt** | **19 124 480** | **-1 657 492** | **-** | **-55 465** | **1 122 952** |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti | 1 256 686 | -94 101 | - | -14 | 63 079 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 16 808 505 | -1 527 491 | - | -53 454 | 1 029 757 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 1 059 289 | -35 900 | - | -1 997 | 30 115 |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt (swaps de devises)** | **5 221 789** | **-131 924** | - | **-2 219** | **-37 106** |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit au coût amorti | 728 779 | -18 041 | - | 1 790 | -10 108 |
| Prêts et créances sur la clientèle au coût amorti | 4 493 010 | -113 524 | - | -4 009 | -26 602 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | - | -360 | - | - | -396 |
| **Total de la couverture de juste valeur sur les élèments de l'actif** | **24 346 269** | **-1 789 416** | | **-57 684** | **1 085 846** |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt** | **-35 322 231** | **2 829 245** | **-50 618** | **-55 757** | **-1 919 318** |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | -35 322 231 | 2 829 245 | -50 618 | -55 757 | -1 919 318 |
| **Instruments dérivés de taux d'intérêt (swaps de devises)** | **-10 420 666** | **243 065** | **-** | **7 039** | **71 813** |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | -10 420 666 | 243 065 | - | 7 039 | 71 813 |
| **Total de la couverture de juste valeur sur les élèments du passif** | **-45 742 897** | **3 072 310** | **-50 618** | **-48 718** | **-1 847 505** |

## Note 2.4 – Résultat de la comptabilité de couverture

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Résultat Net (Résultat de la comptabilié de couverture) | | | Résultat Net (Résultat de la comptabilié de couverture) | | |
| | Variation de juste valeur sur les instruments de couverture | Variation de juste valeur sur les éléments couverts | Part d'inefficacité de couverture | Variation de juste valeur sur les instruments de couverture | Variation de juste valeur sur les éléments couverts | Part d'inefficacité de couverture |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 434 754 | -409 247 | 25 507 | 912 488 | -796 366 | 116 122 |
| Instruments dérivés de taux et de change (swaps de devises) | 731 803 | -728 723 | 3 080 | -17 784 | 34 707 | 16 923 |
| **Total** | **1 166 557** | **-1 137 970** | **28 587** | **894 704** | **-761 659** | **133 045** |

## Note 3 – Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Valeur comptable** | **Variation de la juste valeur sur la période** | **Valeur comptable** | **Variation de la juste valeur sur la période** |
| **Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables** | **1 422 216** | **-25 336** | **894 775** | **-1 531** |
| Effets publics et valeurs assimilées | 1 144 909 | -18 164 | 718 620 | -1 074 |
| Obligations et autres titres | 277 307 | -7 172 | 176 155 | -457 |
| **Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables** | **851 653** | **21 194** | **694 825** | **-30 358** |
| Titres de participation non consolidés | 851 653 | 21 194 | 694 825 | -30 358 |
| **Total** | **2 273 869** | **-4 142** | **1 589 600** | **-31 889** |

## Note 4 – Actifs et passifs financiers à la juste valeur selon le niveau de juste valeur

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 IFRS | | | | 31/12/2023 IFRS | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** | **Niveau 1** | **Niveau 2** | **Niveau 3** | **Total** |
| **Actifs/Passifs** | | | | | | | | |
| Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat | - | - | 1 878 196 | **1 878 196** | - | - | 1 726 530 | **1 726 530** |
| Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI | 1 638 364 | - | 1 189 366 | **2 827 730** | 1 627 253 | - | 1 045 032 | **2 672 284** |
| Actifs financiers comptabilisés en capitaux propres | 1 422 216 | - | 851 653 | **2 273 869** | 865 498 | 29 615 | 694 488 | **1 589 600** |
| Instruments dérivés de couverture (Actif) | - | 3 341 422 | - | **3 341 422** | - | 2 953 426 | - | **2 953 426** |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | - | 476 042 | 5 581 | **481 623** | - | 226 669 | 5 638 | **232 307** |
| Instruments dérivés de couverture (Passif) | - | 3 662 740 | - | **3 662 740** | - | 4 389 326 | - | **4 389 326** |
| Instruments dérivés | - | 27 020 | 6 837 | **33 856** | - | 124 930 | 2 955 | **127 885** |

## Sensibilité de la juste valeur pour les instruments en niveau 3

La catégorie des instruments évalués à la juste valeur de niveau 3 est principalement composée de titres de participation.

Les valorisations utilisant les paramètres de marché sont très limitées au sein du Groupe. Les calculs de sensibilité ne sont donc pas applicables en l'absence de sensibilité significative.

## Note 5 – Actifs financiers évalués au coût amorti

| *En milliers d'euros* | **Notes** | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | **À vue** | **À terme** | **À vue** | **À terme** |
| Titres de dettes | 5.1 | - | 3 148 432 | - | 2 975 130 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 5.2 | 1 213 880 | 12 089 460 | 432 702 | 10 920 610 |
| Prêts et créances sur la clientèle (*) | 5.2 | - | 40 468 886 | - | 38 136 601 |
| **Total** | | **1 213 880** | **55 706 778** | **432 702** | **52 032 340** |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : à l'actif, les encours souverains sont présentés nets du calibrage du compte de réserve (cf. Faits marquants §2.8).*

## Note 5.1 – Titres de dettes au coût amorti

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | **À vue** | **À terme** | **À vue** | **À terme** |
| Effets publics et valeurs assimilées | - | 403 641 | - | 443 280 |
| Obligations et autres titres | - | 2 765 293 | - | 2 546 776 |
| **Total** | - | **3 168 934** | - | **2 990 055** |
| Dépréciations | - | -20 502 | - | -14 925 |
| **Total** | - | **3 148 432** | - | **2 975 130** |

## Note 5.2 – Prêts et créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle au coût amorti

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | **À vue** | **À terme** | **À vue** | **À terme** |
| **Prêts aux établissements de crédit au coût amorti** | **-** | **9 375 959** | **-** | **9 108 434** |
| Encours sains | - | 9 213 297 | - | 8 944 859 |
| Encours douteux | - | 162 662 | - | 163 575 |
| **Dépréciations** | - | **-146 998** | - | **-172 500** |
| **Créances rattachées** | - | ***82 990*** | - | ***158 162*** |
| **Ajustements de la valeur des prêts couverts par des instruments financiers à terme** | - | **-83 973** | - | **-115 927** |
| **Sous-total** | **-** | **9 227 978** | **-** | **8 978 169** |
| **Prêts à la clientèle au coût amorti** | **-** | **43 367 624** | **-** | **41 226 097** |
| Encours sains | - | 40 456 346 | - | 38 282 048 |
| Encours douteux | - | 2 911 278 | - | 2 944 048 |
| **Dépréciations** (*) | - | **-1 580 876** | - | **-1 460 626** |
| **Créances rattachées** | - | ***164 133*** | - | ***172 262*** |
| **Ajustements de la valeur des prêts couverts par des instruments financiers à terme** | - | **-1 481 994** | - | **-1 801 131** |
| **Sous-total** | **-** | **40 468 886** | **-** | **38 136 601** |
| **Total des prêts** | **-** | **49 696 865** | **-** | **47 114 770** |
| **Autres créances** | | | | |
| Dépôts (trésorerie disponible) auprès des établissements de crédit | 1 213 880 | 2 828 875 | 432 702 | 1 927 136 |
| Créances rattachées | - | 32 606 | - | 15 305 |
| **Total des autres créances** | **1 213 880** | **2 861 482** | **432 702** | **1 942 440** |
| **Total prêts et autres créances** | **1 213 880** | **52 558 346** | **432 702** | **49 057 210** |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : à l'actif, les encours souverains sont présentés nets du calibrage du compte de réserve (cf. Faits marquants §2.8).*

## Note 5.2.1 - Echéancier des prêts et créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle

| *En milliers d'euros* | **Inférieur à 3 mois** | **De 3 mois à 1 an** | **De 1 an à 5 ans** | **Supérieur à 5 ans** | **31/12/2024** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Prêts et créances au coût amorti** | | | | | |
| Sur établissements de crédit | 271 150 | 1 115 788 | 3 640 166 | 7 177 730 | 12 204 834 |
| Sur clientèle | 589 656 | 2 766 769 | 11 331 376 | 28 679 824 | 43 367 624 |
| **Total** | **860 806** | **3 882 556** | **14 971 542** | **35 857 554** | **55 572 458** |

## Note 6 – Dépréciations d'actifs

| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | Dotations | Reprises | Autres mouvements | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Établissements de crédit** | ***172 507*** | **57 019** | **-85 051** | **2 522** | **146 998** |
| *Dont stage 1* | *31 381* | *8 216* | *-2 944* | - | **36 653** |
| *Dont stage 2* | *68 753* | *2 064* | *-26 006* | - | **44 810** |
| *Dont stage 3* | *72 373* | *46 740* | *-56 100* | *2 522* | **65 534** |
| **Crédits à la clientèle** (*) | ***1 460 648*** | **349 268** | **-237 907** | **8 867** | **1 580 876** |
| dont calibrage du compte de réserve (*) | 812 237 | 117 950 | - | - | 930 187 |
| *Dont stage 1* | *85 179* | *30 472* | -2 765 | - | **112 886** |
| *Dont stage 2* | *395 467* | *42 612* | *-31 867* | - | **406 212** |
| *Dont stage 3* | *980 002* | *276 185* | *-203 275* | 8 867 | **1 061 778** |
| **Obligations et autres titres** | **14 926** | **22 813** | **-17 206** | **-31** | **20 502** |
| *Dont stage 1* | *4 065* | *3 461* | *-619* | - | **6 907** |
| *Dont stage 2* | - | - | - | - | **-** |
| *Dont stage 3* | *10 861* | *19 352* | -16 587 | -31 | **13 594** |
| **Autres créances** | **6 950** | **-** | **-** | **6 183** | **13 133** |
| **Total** | **-1 655 030** | **429 100** | **-340 163** | **17 541** | **1 761 508** |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : à l'actif, les encours souverains sont présentés nets du calibrage du compte de réserve (cf. Faits marquants §2.8).*

## Note 7 – Comptes de régularisation, actifs et passifs divers

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Actif | Passif | Actif | Passif |
| Dépôts de garantie sur collatéral | 1 651 850 | 468 011 | 2 247 221 | 280 527 |
| Fonds publics affectés | - | 87 110 | - | 75 075 |
| Autres actifs et passifs | 1 256 112 | 2 303 476 | 1 452 936 | 2 006 413 |
| Compte créditeur État français | - | 471 697 | - | 263 604 |
| **Total des comptes de régularisation et actifs/passifs divers** | **2 907 962** | **3 330 294** | **3 700 158** | **2 625 619** |

# Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

## Note 8.1 – Variation des immobilisations

| *En milliers d'euros* | Immobilisations corporelles | | | incorporelles | Total | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Terrains & aménagements | Constructions & aménagements | Autres | | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| **Valeur brute** | | | | | | |
| Au 1er janvier 2024 | **89 639** | **661 780** | **85 030** | **261 496** | **1 097 945** | **913 434** |
| Acquisitions | 3 | 247 249 | 10 386 | 105 961 | 363 599 | 191 020 |
| Cessions/Sorties | -40 | -8 571 | -2 047 | -33 544 | -44 202 | 604 |
| Autres mouvements | 0 | 969 | 140 | 1 488 | 2 597 | -5 905 |
| **Au 31 décembre 2024** | **89 601** | **901 428** | **93 509** | **335 400** | **1 419 939** | **1 097 945** |
| **Amortissements** | | | | | | |
| Au 1er janvier 2024 | 4 034 | 171 624 | 65 137 | 128 046 | 368 841 | 333 545 |
| Dotations | 229 | 13 840 | 8 584 | 26 572 | 49 224 | 35 833 |
| Reprises | -3 | -279 | -1 688 | -1 815 | -3 785 | -537 |
| Autres mouvements | - | - | - | - | - | - |
| **Au 31 décembre 2024** | **4 259** | **185 185** | **72 033** | **152 803** | **414 280** | **368 841** |
| **Valeur nette** | **85 342** | **716 243** | **21 476** | **182 598** | **1 005 659** | **729 104** |

## Note 8.2 – Droit d'utilisation

| *En milliers d'euros* | Siège | Bureaux | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|
| **Valeur brute** | | | |
| Au 1er janvier 2024 | 100 398 | 13 070 | 113 468 |
| Nouveau contrat | - | - | - |
| Modification de contrat | - | - | - |
| Autres mouvements | 10 091 | 3 522 | 13 613 |
| **Au 31 décembre 2024** | **110 489** | **16 592** | **127 081** |
| **Amortissements** | 80 027 | 11 955 | 91 982 |
| **Valeur nette** | **30 462** | **4 637** | **35 099** |

## Note 9 – Passifs financiers évalués au coût amorti

### *Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre au coût amorti*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Dettes envers les établissements de crédit au coût amorti** | | |
| Dettes à vue | 9 016 | 18 279 |
| Dettes à terme | 540 | 2 040 |
| **Total des dettes envers les établissements de crédit** | **9 556** | **20 319** |
| **Dettes envers la clientèle au coût amorti** | 2 125 | 1 734 |
| **Total des dettes envers la clientèle** | **2 125** | **1 734** |
| **Dettes représentées par un titre au coût amorti** | | |
| Titres du marché interbancaire | 809 211 | 2 158 290 |
| Emprunts obligataires | 53 970 506 | 50 818 221 |
| Dettes rattachées | 717 494 | 559 265 |
| Ajustements de la valeur des dettes représentées par un titre couvert par des instruments dérivés | -2 031 860 | -3 015 365 |
| **Total des dettes représentées par un titre** | **53 465 351** | **50 520 411** |

### *Echéancier des dettes représentées par un titre au coût amorti*

| *En milliers d'euros* | Inférieur à 3 mois | De 3 mois à 1an | De 1 an à 5 ans | Supérieur à 5 ans | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Echéancier des dettes représentées par un titre** | | | | | |
| Emprunts obligataires | 3 511 179 | 4 021 111 | 23 709 486 | 21 414 363 | 52 656 140 |
| Titres du marché interbancaire | 683 635 | 125 576 | - | - | 809 211 |
| **Total** | **4 194 814** | **4 146 687** | **23 709 486** | **21 414 363** | **53 465 351** |

| *En milliers d'euros* | Inférieur à 3 mois | De 3 mois à 1an | De 1 an à 5 ans | Supérieur à 5 ans | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Echéancier des dettes représentées par un titre** | | | | | |
| Emprunts obligataires | 876 348 | 4 566 794 | 23 120 660 | 19 798 319 | 48 362 121 |
| Titres du marché interbancaire | 1 288 605 | 869 686 | - | - | 2 158 290 |
| **Total** | **2 164 952** | **5 436 479** | **23 120 660** | **19 798 319** | **50 520 411** |

### *Dettes représentées par un titre par devise*

| *En milliers d'euros* | EUR | USD | GBP | JPY | CHF | AUD | CNH | DOP | TRY | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dettes représentées par un titre par devise** | | | | | | | | | | |
| Emprunts obligataires | 37 573 131 | 12 315 515 | 1 707 644 | 89 188 | 322 519 | 229 306 | 202 492 | 27 268 | 189 077 | 52 656 140 |
| Titres du marché interbancaire | 706 805 | 72 186 | 30 219 | - | - | - | - | - | - | 809 211 |
| **Total** | **38 279 937** | **12 387 701** | **1 737 863** | **89 188** | **322 519** | **229 306** | **202 492** | **27 268** | **189 077** | **53 465 351** |

| *En milliers d'euros* | EUR | USD | GBP | JPY | CHF | AUD | CNH | DOP | TRY | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dettes représentées par un titre par devise** | | | | | | | | | | |
| Emprunts obligataires | 36 966 955 | 9 254 085 | 1 219 391 | 93 217 | 326 347 | 209 149 | 195 078 | 4 687 | 93 213 | 48 362 121 |
| Titres du marché interbancaire | 2 158 290 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 158 290 |
| **Total** | **39 125 245** | **9 254 085** | **1 219 391** | **93 217** | **326 347** | **209 149** | **195 078** | **4 687** | 93 213 | **50 520 411** |

## Note 10 – Provisions

| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | Dotations | Reprises | Autres mouvements | 31/12/2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Inclues dans le coût du risque** | | | | | |
| Risques filiales DOM | *24 521* | *942* | *-7 782* | *-483* | **17 197** |
| Autres provisions pour risque | *147 569* | *65 657* | *-86 856* | *-1 660* | **124 710** |
| *Dont stage 1* | *19 753* | *16 149* | *-7 962* | - | **27 939** |
| *Dont stage 2* | *88 143* | *22 068* | *-57 096* | - | **53 115** |
| *Dont stage 3* | *39 674* | *27 441* | *-21 798* | *-1 660* | **43 656** |
| **Exclues du coût du risque** | | | | | |
| Provision pour charges - Prêts souverains (*) | *582 547* | *212 196* | *-218 940* | *-1 002* | **574 800** |
| dont calibrage du compte de réserve (*) | 493 669 | - | -208 345 | - | 285 324 |
| Charges de personnel | *135 690* | *9 307* | *-8 416* | *-195* | **136 385** |
| Provision pour risques et charges | *24 789* | *12 458* | *-10 552* | *2 564* | **29 261** |
| **Total (*)** | **915 115** | **300 560** | **-332 547** | **-776** | **882 353** |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : au passif, le poste provisions diminue du montant des dépréciations en lien avec les encours souverains, entrainant une diminution du poste provisions de -812 M€ (Cf. Faits marquants § 2.8).*

## Note 11 – Dettes subordonnées

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| Dettes subordonnées à durée déterminée | - | - |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 840 006 | 840 006 |
| Autres | 2 611 | 1 611 |
| **Total** | **842 617** | **841 617** |

## Note 12 – Juste valeur des actifs et passifs au coût amorti

| | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
| **Actifs/Passifs au coût amorti** | | | | |
| Instuments de dettes au coût amorti | 3 148 432 | 3 111 967 | 2 975 130 | 2 951 042 |
| Actifs financiers au coût amorti (*) | 53 772 227 | 52 245 580 | 49 489 912 | 48 381 675 |
| Passifs financiers au coût amorti | 53 477 032 | 52 628 410 | 50 542 464 | 49 085 991 |
| Dettes subordonnées | 842 617 | 842 617 | 841 617 | 841 617 |

*(*) Retraitement de la borne d'ouverture du bilan de l'exercice clos au 31 décembre 2023 : (i) à l'actif, les encours souverains sont présentés nets des dépréciations et (ii) au passif, le poste provisions diminue du montant de ces dépréciations qui étaient comptabilisées auparavant dans le poste provisions (cf. Faits marquants §2.8), entrainant une augmentation du poste « dépréciations des crédits à la clientèle » de -812 M€.*

## 4.3.2 Notes relatives au Compte de résultat

### Note 13 – Produits et charges d'intérêts par catégorie comptable

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Sur les actifs financiers évalués au coût amorti** | **1 927 771** | **1 423 585** |
| Trésorerie et compte à vue auprès de banques centrales | 153 531 | 86 324 |
| Prêts et créances | 1 768 649 | 1 329 962 |
| Opérations avec les établissements de crédit | 493 621 | 408 707 |
| Opérations avec la clientèle | 1 275 028 | 921 254 |
| Titres de dettes | 5 591 | 7 299 |
| **Sur les actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres** | **196 282** | **137 756** |
| Titres de dettes | 196 282 | 137 756 |
| **Sur les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat** | **78 506** | **62 006** |
| Prêts et créances | 78 506 | 62 006 |
| Opérations avec les établissements de crédit | 50 755 | 32 689 |
| Opérations avec la clientèle | 27 750 | 29 318 |
| **Intérêts courus et échus des instruments de couverture** | **2 800 681** | **2 094 777** |
| *Dont opérations avec les établissements de crédit* | *1 532 159* | 1 276 697 |
| *Dont autres intérêts et produits assimilés* | *1 268 523* | 818 079 |
| **Total produits d'intérêts** | **5 003 240** | **3 718 124** |
| **Sur les passifs financiers évalués au coût amorti** | **1 143 355** | **876 157** |
| Passifs financiers évalués au coût amorti | 1 143 355 | 876 157 |
| **Intérêts courus et échus des instruments de couverture** | **3 357 003** | **2 739 229** |
| **Autres intérêts et charges assimilés** | **435** | **324** |
| **Total charges d'intérêts** | **4 500 792** | **3 615 710** |

### Note 14 – Commissions nettes

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | | 31/12/2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Produits | Charges | Nets | Produits | Charges | Nets |
| Commissions sur engagement | 653 | 142 | 511 | - | - | - |
| Commissions de suivi et de dossier | 4 381 | 1 493 | 2 888 | 8 205 | 1 923 | 6 282 |
| Commissions d'instruction | 19 459 | - | 19 459 | 30 571 | - | 30 571 |
| Commissions sur dons et subventions | 91 195 | - | 91 195 | 107 536 | - | 107 536 |
| Commissions diverses | 3 712 | 868 | 2 844 | 7 723 | 9 561 | -1 838 |
| **Total** | **119 400** | **2 503** | **116 897** | **154 034** | **11 483** | **142 551** |

## Note 15 – Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Gains ou pertes sur instruments à la JV par résultat net du change** | **dont Impact change sur instruments dérivés** | **Gains ou pertes sur instruments à la JV par résultat net du change** | **dont Impact change sur instruments dérivés** |
| **Actifs/Passifs financiers à la juste valeur par résultat** | **142 556** | **9 730** | **7 183** | **-1 349** |
| Revenus des instruments financiers à la juste valeur par résultat | 37 504 | - | 43 084 | - |
| Plus ou moins values latentes ou réalisées sur instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI | 119 109 | - | -48 022 | - |
| Couverture des prêts à la juste valeur par résultat | -14 057 | 9 730 | 12 121 | -1 349 |
| **Résultat de la comptabilité de couverture** | **28 588** | **4 631** | **133 045** | **-5 122** |
| *Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture* | 1 175 663 | 4 409 | 894 436 | 5 132 |
| *Variation de la juste valeur de l'élément couvert* | -1 147 076 | 222 | -761 391 | -10 |
| **Couverture naturelle/Trading** | **-64 688** | **215 291** | **-46 993** | **-174 157** |
| **CVA/DVA/FVA** | **233** | **-** | **14 210** | **-** |
| **Total** | **106 690** | **229 652** | **107 445** | **-180 628** |

## Note 16 – Gains ou pertes nets sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par autres éléments du résultat global

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | **31/12/2023** |
|---|---|---|
| Dividendes reçus sur instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables | 7 013 | 9 937 |
| Gains ou pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables | - | - |
| Gains ou pertes sur instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables | 133 | 5 935 |
| **Gains ou pertes nets sur actifs financiers comptabilisés en capitaux propres** | **7 146** | **15 872** |

## Note 17 – Produits et charges des autres activités

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | **31/12/2023** |
|---|---|---|
| Bonifications | 312 563 | 495 593 |
| Autres produits (*) | 517 522 | 522 873 |
| **Total des autres produits des autres activités** | **830 085** | **1 018 467** |
| Autres charges (*) | 445 379 | 412 608 |
| **Total des autres charges des autres activités** | **445 379** | **412 608** |

*(*) Les autres produits et charges portent principalement sur l'activité d'Expertise France.*

Les bonifications, sur prêts et emprunts, sont versées par l'État pour diminuer le coût de la ressource ou pour diminuer le coût du prêt pour l'emprunteur.

## Note 18 – Charges générales d'exploitation

### *Frais de personnel*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Charges de personnel** | | |
| Salaires et traitements | 253 519 | 231 720 |
| Charges sociales | 129 329 | 117 134 |
| Intéressement | 15 374 | 13 695 |
| Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations | 39 026 | 33 120 |
| Dotations/Reprises de provisions | 11 195 | 7 712 |
| Refacturation personnel Instituts | -125 | -199 |
| **Total** | **448 318** | **403 182** |

### *Autres frais administratifs*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Autres frais administratifs** | | |
| Impots et taxes | 10 222 | 11 305 |
| *dont application de la norme IFRIC 21* | -976 | -232 |
| Services extérieurs | 172 284 | 163 492 |
| Refacturation de charges | -1 502 | -539 |
| **Total** | **181 005** | **174 259** |

## Note 19 – Coût du risque de crédit

| *En milliers d'euros* | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|---|---|
| **Dépréciations sur actifs sains (Stage 1) ou dégradés ( Stage 2)** | **39 090** | **96 502** |
| **Stage 1 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir** | **-24 279** | **8 712** |
| Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti | -16 092 | 2 192 |
| Engagements par signature | -8 186 | 6 520 |
| **Stage 2 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie** | **63 369** | **87 790** |
| Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti | 28 341 | 57 458 |
| Engagements par signature | 35 028 | 30 332 |
| **Dépréciations sur actifs dépréciés (Stage 3)** | **46 811** | **-21 553** |
| **Stage 3 : Actifs dépréciés** | **43 185** | **-23 212** |
| Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti | 21 827 | -28 971 |
| Engagements par signature | 21 357 | 5 759 |
| **Autres provision pour risques** | **3 627** | **1 659** |
| **Dotations nettes de reprises des dépréciations et provisions** | **85 901** | **74 949** |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables | -132 635 | -38 882 |
| Décotes sur crédits restructurés | 156 | -2 032 |
| Récupérations sur prêts et créances | 604 | 147 |
| **Coût du risque** | **-45 974** | **34 182** |

## Note 20 – Mises en équivalence

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | | **31/12/2023** | |
|---|---|---|---|---|
| *Impacts* | *Bilan* | *Résultat* | *Bilan* | *Résultat* |
| SIC | 34 643 | -6 112 | 40 664 | -3 392 |
| Socredo | 125 677 | 4 742 | 121 947 | 5 073 |
| **Total** | **160 320** | **-1 370** | **162 611** | **1 681** |

## Note 21 – Impôts sur les sociétés

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | **31/12/2023** |
|---|---|---|
| **Impôts sur les bénéfices** | **-15 399** | **-11 942** |
| Impôts exigibles | -14 298 | -4 797 |
| Impôts différés | -1 101 | -7 145 |

## Situation fiscale latente

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | **31/12/2023** |
|---|---|---|
| **Résultat net** | **362 745** | **370 191** |
| Impôts sur les bénéfices | -15 399 | -11 942 |
| **Résultat avant impôts** | **378 144** | **382 134** |
| **Charge d'impôt théorique totale (A)** | **-35 788** | **-85 210** |
| **Total des éléments en rapprochement (B)** | **20 389** | **73 268** |
| **Charge nette d'impôt comptabilisée (A) + (B)** | **-15 399** | **-11 942** |

Les impôts différés ont été estimés sur la base des hypothèses suivantes :

- Les impôts différés sur la base des Dépréciations ont été estimés sur la base du taux de 25,83 % ;
- Les impôts différés sur la base des plus ou moins-values latentes constatées sur les prêts et les obligations convertibles ont été estimés sur la base du taux 25,83 %. Le même taux est appliqué sur la quote-part de frais et charges sur les plus ou moins-values latentes des titres de participation.

## Note 22 – Engagements de financement et de garantie

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.

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | **31/12/2023** |
|---|---|---|
| ***Engagements reçus*** | | |
| Engagements de garantie reçus de l'État français sur prêts | 5 084 284 | 5 355 421 |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit | 431 456 | 341 993 |
| *dans le cadre de l'activité de crédit du Groupe* | *431 456* | *341 993* |
| ***Engagements donnés*** | | |
| Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit | 2 588 677 | 1 907 305 |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 16 758 075 | 16 739 832 |
| Engagements de garantie donnés d'ordre d'établissement de crédit | 452 268 | 375 312 |
| Engagements de garantie donnés d'ordre de la clientèle | 1 058 367 | 1 072 294 |

Le montant des engagements est inférieur à celui communiqué dans les comptes sociaux de l'AFD puisque les opérations pour compte de tiers (notamment pour compte Etat) ne sont pas prises en compte dans les comptes consolidés du Groupe.

## 4.3.3 Autres notes : Avantages au personnel et autres rémunérations

Les impacts globaux des avantages postérieurs à l'emploi sur les exercices 2023 et 2024 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

| *En milliers d'euros* | **31/12/2024** | Impact Résultat | Impact capitaux propres | **31/12/2023** | Impact Résultat | Impact capitaux propres | **31/12/2022** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Provisions pour engagements sociaux** | **132 749** | **8 539** | **-8 389** | **132 599** | **8 830** | **24 786** | **98 983** |
| *- Régimes à prestations définies* | *131 451* | *8 543* | *-8 389* | *131 298* | *8 751* | *24 786* | *97 761* |
| *- Autres avantages à long terme* | *1 297* | *-4* | - | *1 301* | *80* | - | *1 222* |

L'analyse de sensibilité aux principales hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des régimes à prestations définies à la date de clôture est la suivante :

| *En millions d'euros* | **Retraite** | en % d'évolution |
|---|---|---|
| **Valeur actualisée de l'obligation au 31/12/2024**<br>- Taux d'actualisation : 2,75%<br>- Taux de croissance annuel des salaires : 2,00%<br>- Âge de départ en retraite : 63 ans à l'âge légal (non cadres) / 65 an | **4,2** | |
| | | |
| ***Sensibilité à l'hypothèse de taux d'actualisation*** | | |
| Variation du taux à 3 % | 4,2 | -0,1% |
| Variation du taux à 2,5 % | 4,2 | -0,1% |
| | | |
| ***Sensibilité à l'hypothèse de profil de carrière*** | | |
| Variation du taux à 2,50 % | 4,2 | -0,1% |
| Variation du taux à 1,5 % | 4,2 | -0,1% |
| | | |
| ***Sensibilité à l'hypothèse d'âge de départ en retraite*** | | |
| majoration d'1 an (pour tous les cas de garantie) | | |
| minoration d'1 an (pour tous les cas de garantie) | | |

| *En millions d'euros* | **Frais Soins des agents à l'étranger** | en % d'évolution | **Mutuelle des retraités** | en % d'évolution | **IFC** | en % d'évolution | **Médaille du travail** | en % d'évolution |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valeur actualisée de l'obligation au 31/12/2024**<br>- Taux d'actualisation : 3,60%<br>- Taux de croissance annuel des salaires : 2,00% AFD et 2,20% TOM<br>- Âge de départ en retraite : 63 ans à l'âge légal (non cadres) / 65 ans (cadres) | **14,6** | | **108,4** | | **18,5** | | **1,3** | |
| ***Sensibilité à l'hypothèse de taux d'actualisation*** | | | | | | | | |
| Variation du taux à 3,10 % | 16,5 | 12% | 120,3 | 11% | 19,6 | 6% | 1,4 | 4% |
| Variation du taux à 4,10 % | 13,1 | -11% | 98,2 | -9% | 17,4 | -6% | 1,3 | -4% |
| ***Sensibilité à l'hypothèse à la progression des salaires*** | | | | | | | | |
| Variation du taux à 2,50 % AFD et 2,70 % TOM | | | | | 19,7 | 6% | | |
| Variation du taux à 1,5 % AFD et 1,70 % TOM | | | | | 17,4 | -6% | | |
| ***Sensibilité à l'évolution de la consommation 2,00% au 31/12/2024*** | | | | | | | | |
| Variation du taux à 1,50% | 13,1 | -11% | | | | | | |
| Variation du taux à 2,5% | 16,5 | 13% | | | | | | |
| Sensibilité à l'évolution du pass 2,5% au 31/12/2024 | | | | | | | | |
| Variation du taux à 2% | | | 98,1 | -10% | | | | |
| Variation du taux à 3% | | | 120,4 | 11% | | | | |

Les prévisions d'engagements au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

| *en milliers d'euros* | **Frais Soins des agents à l'étranger** | **Retraite** | **Mutuelle des retraités** | **IFC** | **Total régimes prest. définies** | **Médaille du travail** | **Total Global** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dette actuarielle au 31/12/2024** | **14 640** | **4 202** | **108 418** | **18 475** | **145 735** | **1 298** | **147 033** |
| Coût des services rendus en 2024 | 424 | - | 5 239 | 1 550 | **7 212** | 156 | **7 369** |
| Coût financier sur 2024 | 542 | 116 | 4 092 | 675 | **5 424** | 49 | **5 473** |
| Prestations à verser en 2023 / transfert des capitaux constitutifs au titre des départs en 2024 | -208 | -838 | -2 942 | -1 594 | **-5 583** | -145 | **-5 728** |
| **Dette estimée au 31/12/2025** | **15 397** | **3 479** | **114 806** | **19 106** | **152 789** | **1 358** | **154 146** |

L'évolution des engagements au cours de l'exercice 2024 est présentée dans le tableau ci-dessous :

| *En milliers d'euros* | Frais Soins des agents à l'étranger | Retraite | Mutuelle des retraités | IFC | Total régimes prest. définies | Médaille du travail | Total Global |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Variation de la valeur actualisée de l'obligation** | | | | | | | |
| Valeur actualisée de l'obligation au 01/01 | **13 648** | **5 428** | **109 648** | **17 859** | **146 583** | **1 301** | **147 885** |
| Coût financier | 478 | 163 | 3 916 | 618 | **5 175** | 46 | **5 222** |
| Cout des services rendus au cours de l'exercice | 418 | - | 5 543 | 1 566 | **7 526** | 158 | **7 684** |
| Coût des services passés | - | - | - | - | - | - | - |
| Réductions/ Liquidations | - | - | - | - | - | - | - |
| Prestations payées | -176 | -1 457 | -2 866 | -658 | **-5 157** | -46 | **-5 203** |
| Pertes (gains) actuariels | 272 | 69 | -7 824 | -910 | **-8 393** | -162 | **-8 555** |
| Evolution de périmètre entre AFD et IEDOM | - | - | - | - | - | - | - |
| **Valeur actualisée de l'obligation au 31/12/2024** | **14 640** | **4 202** | **108 418** | **18 475** | **145 735** | **1 298** | **147 033** |
| **Variation de la valeur des actifs du régime** | | | | | | | |
| Juste valeur des actifs au 01/01 | - | **15 286** | - | - | **15 286** | - | **15 286** |
| Rendement attendu des actifs | - | 459 | - | - | **459** | - | **459** |
| Prestations payées | - | -1 457 | - | - | **-1 457** | - | **-1 457** |
| (Pertes) gains actuariels | - | -3 | - | - | **-3** | - | **-3** |
| Liquidations | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Evolution de périmètre entre AFD et IEDOM | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| **Juste valeur des actifs au 31/12/2024** | **-** | **14 284** | **-** | **-** | **14 284** | **-** | **14 284** |
| **Limites du corridor** | | | | | | | |
| Gains (pertes) actuariels non reconnus au 01/01 | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Limites du corridor au 01/01 | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Gains (pertes) actuariels générés dans l'exercice | -272 | -72 | 7 824 | 910 | **8 389** | - | **8 389** |
| (Gains) pertes actuariels reconnus en résultat | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| (Gains) pertes actuariels N-1 reconnus en capitaux propres | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| (Gains) pertes actuariels N reconnus en capitaux propres | 272 | 72 | -7 824 | -910 | **-8 389** | - | **-8 389** |
| **Gains (pertes) actuariels non reconnus au 31/12/2024** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Montants reconnus au bilan au 31/12/2024** | | | | | | | |
| Valeur actualisée de l'obligation financée | - | 4 202 | - | - | **4 202** | - | **4 202** |
| Juste valeur des actifs financés | - | -14 284 | - | - | **-14 284** | - | **-14 284** |
| Valeur actualisée de l'obligation non financée | 14 640 | | 108 418 | 18 475 | **141 533** | 1 298 | **142 830** |
| **Situation nette** | **14 640** | **-10 082** | **108 418** | **18 475** | **131 451** | **1 298** | **132 748** |
| Gains (pertes) actuariels non reconnus | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| **Provision au bilan** | **14 640** | **-10 082** | **108 418** | **18 475** | **131 451** | **1 298** | **132 748** |
| **Montants reconnus dans le compte de résultat au 31/12/2024** | | | | | | | |
| Coût des services rendus sur l'exercice | 418 | - | 5 543 | 1 566 | **7 526** | 158 | **7 684** |
| Coût des services passés | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Coût financier sur l'exercice | 478 | 163 | 3 916 | 618 | **5 175** | 46 | **5 222** |
| Pertes (gains) actuarielles reconnues | - | - | - | - | **-** | -162 | **-162** |
| Rendement attendu des actifs du régime | - | -459 | - | - | **-459** | - | **-459** |
| Coût des services reconnus | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Effet des réductions/ liquidations | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| **Charge comptabilisée** | **896** | **-296** | **9 459** | **2 184** | **12 243** | **42** | **12 285** |
| **Réconciliation du passif net entre ouverture et clôture** | | | | | | | |
| Passif au 01/01 | 13 648 | -9 859 | 109 648 | 17 859 | **131 297** | 1 301 | **132 598** |
| Charge comptabilisée | 896 | -296 | 9 459 | 2 184 | **12 243** | 42 | **12 285** |
| Cotisations payées | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Reclassement et autre (transfert) | - | - | - | - | **-** | - | **-** |
| Prestations payées par l'employeur | -176 | - | -2 866 | -658 | **-3 700** | -46 | **-3 746** |
| Elements non recyclables en résultat | 272 | 72 | -7 824 | -910 | **-8 389** | - | **-8 389** |
| **Passif net au 31/12/2024** | **14 640** | **-10 082** | **108 418** | **18 475** | **131 451** | **1 298** | **132 748** |
| **Variation du passif net** | **992** | **-224** | **-1 231** | **616** | **154** | **-4** | **150** |

## 4.4. Informations sur les risques

La Direction exécutive des Risques (DXR) a pour mission d'analyser, informer et conseiller les dirigeants effectifs (Direction générale) sur les risques encourus par les sociétés du Groupe.

Elle participe à la mise en œuvre des politiques, procédures, systèmes de mesure, de maîtrise, d'analyse et de suivi des risques. Elle veille à ce que les activités du Groupe et les risques associés soient cohérents avec les objectifs fixés, la politique de l'entreprise, son cadre d'appétence au risque et les dispositions réglementaires relatives à la gestion des risques.

Cette direction regroupe :

- le département Risque Opérationnel et Contrôle permanent (ROC) ;
- le département de Gestion des Risques Groupe (DRG).

### 4.4.1 Risque de crédit

✓ Dispositif de mesure et de surveillance des risques

Le système de mesure et de surveillance des risques de crédit du Groupe est placé, au sein de la Direction exécutive des Risques, sous la responsabilité du Département de gestion des risques Groupe (DRG).

Au sein du Département de gestion des risques Groupe, **la Division Crédit, Climat et Seconde opinion** (CCS) a pour mission :

- La validation des diligences relatives au risque de crédit et aux risques climatiques conduites par les services opérationnelles, la cotation des contreparties non-souveraines, la détermination des groupes de rattachement et l'analyse financière de la contrepartie ainsi que l'évaluation de la structuration financière des opérations lors du cycle d'instruction des projets via la production de l'avis de Seconde Opinion règlementaire,
- La revue de Seconde Opinion. Elle porte un avis indépendant sur les projets présentés aux instances de décision sur les différentes dimensions du risque (crédit, opérationnel, de réputation …).
- La mise en œuvre du droit de suite au-delà des instances, lorsqu'un tel droit est sollicité par la Seconde Opinion avant l'octroi des projets, et la revue de l'actualisation du risque de crédit en amont des signatures de convention, à l'occasion des demandes de *waivers* et d'avenants et en cas de survenance d'événements significatifs défavorables
- Les revues annuelles des risques de crédit non-souverain de l'AFD, le suivi des emprunteurs sous surveillance (*watchlist*) et l'évaluation des niveaux de dépréciations individuelles (définition du taux de recouvrabilité des créances douteuses),
- Le développement des outils, méthodologies et formations – notamment au profit des services opérationnels – relatifs à l'évaluation des risques de crédit et des risques climatiques.

**La Division Surveillance des Risques (DSR)** a pour mission d'effectuer le suivi des risques financiers (crédit, contrepartie, marché, ALM…) sur le périmètre de consolidation (incluant filiales intégrées globalement[1] et participations mises en équivalence[2]) et d'en assurer la surveillance et la maîtrise. Elle est notamment chargée de réaliser le suivi continu des risques du Groupe en situation et en perspective, en assurant i) le secrétariat et l'animation des comités des risques (CORIS), ii) le calcul trimestriel des provisions collectives du Groupe sur les concours en portefeuille et la mise à jour périodique des paramètres pris en compte dans ces calculs, et iii) le reporting des risques du Groupe à la Direction générale, au comité d'audit et des risques Groupe et au conseil d'administration. La division participe à la définition du cadre d'intervention en risques crédit (cadre de limites, tarification, nouveaux produits, indicateurs de crédit et de concentration du Cadre d'appétence aux risques …) et veille à son respect.

**Le Département Diagnostics Economiques et politiques publiques** (ECO) rattaché à la Direction exécutive Innovations, Recherche et Savoirs (IRS) assure l'évaluation des risques pays (croissance, stabilité du système financier, finances publiques, équilibres extérieurs, situation sociopolitique) et des risques de crédit sur contreparties souveraines dans les géographies d'intervention du Groupe (analyse de la structure et niveau de la dette publique, exécution budgétaire, historique de paiement et déterminants structurels de la solvabilité, etc.).

**Le comité des risques Pays et Souverains** (CORIS Pays) examine semestriellement les évolutions de la conjoncture économique et financière internationale, les évolutions des risques macro-économiques des pays d'intervention et les risques de crédit présentés par les agents du Département Diagnostics Economiques et politiques publiques. Il valide la classification des risques pays et la classification des risques souverains.

Sur leurs périmètres d'activité, **Le comité des risques crédit** (CORIS Crédit) et **le comité des risques de participations** (CORIS Participations) examine trimestriellement, pour le premier, et semestriellement, pour le second, le risque de concentration (Grands Risques), les expositions au regard du système de limites opérationnelles, la qualité des portefeuilles, les dépréciations/provisions et le coût du risque associé, les emprunteurs sous surveillance, l'application des procédures de recouvrement et le suivi de l'activité du périmètre de consolidation. Semestriellement, un point dédié au suivi des participations est réalisé.
Les comités des risques sont présidés par la directrice exécutive des Risques et comptent notamment, parmi leurs membres permanents, la Direction générale, les responsables des Directions exécutives en charge des Opérations, le directeur exécutif financier, le directeur des Risques de Proparco, le directeur du Département Gestion des Risques Groupe et la responsable de la Fonction Seconde Opinion.

**Le comité d'audit et des risques Groupe** se réunit au moins trimestriellement, à la suite des comités des risques ou préalablement à la tenue d'un conseil d'administration. Il est chargé

[1] SODERAG, PROPARCO, SOGEFOM, FISEA, EXPERTISE FRANCE
[2] Société immobilière de Nouvelle Calédonie, Banque SOCREDO.

de procéder à un examen régulier des stratégies, politiques, procédures, systèmes, outils, situations des risques (notamment de crédit) et limites, de communiquer ses conclusions au Conseil d'administration et de conseiller ce dernier sur la stratégie globale du Groupe en matière de risques de crédit.

✓ Système de limites opérationnelles

Le système de limites opérationnelles s'applique aux produits (prêts, quasi fonds propres, garanties données dont garanties ARIZ, autres titres, participations) non garantis par l'Etat français et hors produits intégralement adossés à des subventions de l'Etat français (ex. facilité microfinance ou ARIZ Prime). Il consolide les expositions nettes des provisions individuelles de l'AFD, PROPARCO et FISEA.

Le dispositif de limites de l'AFD comporte trois niveaux de suivi : réglementaire, interne, et un dispositif d'alerte dont l'objet est d'alerter avant le franchissement d'une limite avec un système d'information par escalade. Ce dispositif est revu annuellement lors de l'examen du Cadre d'appétence aux risques de l'Agence et de celui du système de limites opérationnelles.

Il se décline en deux axes principaux :

- des limites et seuils d'alerte sur l'activité souveraine, par géographie (cf. tableau 1) ;
- des limites sur l'activité non-souveraine, par géographie (cf. tableau 2), secteur et contrepartie.

### ➢ Tableau 1 : Synthèse des limites et des indicateurs d'alerte de l'AFD pour le périmètre Grands Risques (souverain + rattachements)

Sauf mention contraire, les % s'appliquent aux fonds propres Grands Risques (FPGR).

| | | Dispositif de limites | | Dispositif d'alertes |
|---|---|---|---|---|
| | | **Obligations réglementaires** | **Obligations internes** | |
| **Type d'exposition / encours considéré** | | Exposition signée | Exposition signée | Exposition signée et **restes-à-signer et nouveaux octrois** |
| **Suivi de l'activité souveraine par géographie** | **Limite « Grands risques* »** | Plafond : 25 %<br>Déclaration en tant que « Grands risques » lorsque l'exposition dépasse<br>300 M€ | 24 % d'exposition | 24 % → une alerte est donnée au Conseil d'administration<br>21 % → une alerte est donnée au COMEX[3] |
| | **Système d'alerte souverain** | | | Si l'indicateur d'exposition sur FPGR ou si les trois indicateurs d'exposition sur PIB/dette/ exports dépassent les seuils associés → Direction Générale du Trésor (DGT) préalablement à tout nouvel octroi |

*Avec les expositions non-souveraines rattachées à l'administration centrale.

### ➢ Tableau 2 : Synthèse des limites et des indicateurs d'alerte de l'AFD pour le périmètre non-souverain

| | | Dispositif de limites | | Dispositif d'alertes |
|---|---|---|---|---|
| | | **Obligations réglementaires** | **Obligations internes** | |
| **Type d'exposition / encours considéré** | | Exposition signée | Exposition signée | Exposition signée et **restes-à-signer et nouveaux octrois** |
| **Suivi de l'activité non-souveraine** | **Limite par géographie**** | | 30 % d'exposition brute<br>15 % sur le secteur bancaire | |
| | **Limite par contrepartie (et groupe de contrepartie)** | Plafond : 25 %<br>Déclaration en tant que « Grands risques » lorsque l'exposition dépasse 300 M€ | 8 % pour une contrepartie individuelle***<br>12 % pour un groupe de contrepartie | Information du Conseil d'administration spécifique pour les dépassements « subis »**** |

**Sans les expositions non-souveraines rattachées à l'administration centrale.
***Pas d'octroi sur des contreparties dont la cotation est < à CCC.

[3] Comité exécutif.

[****]En cas d'évolutions défavorables des taux de change ou d'une dégradation de la qualité d'une contrepartie en portefeuille (Seul l'organe de surveillance (Conseil d'administration) est habilité à autoriser un octroi en situation de dépassement de limite sous réserve du respect permanent de la contrainte prudentielle

Au sein de la Direction exécutive des risques (DXR), la division « Surveillance des risques (DSR) » est responsable de la surveillance des risques de crédit et du suivi des limites pour le Groupe AFD. Le pôle « Suivi des risques Groupe et reporting (SRG) », rattaché à DSR, élabore la base des données qui permet de calculer les Grands Risques déclarés trimestriellement et de surveiller les limites fixées par le conseil d'administration. Le pôle SRG élabore le cartouche de contrôle des limites avant octroi qui est inséré, pour chaque concours, dans les notes aux instances de décision de l'AFD (ces derniers étant systématiquement visés par DSR), assurant ainsi le suivi en continu du niveau des Grands risques et des limites de crédit.
Chaque trimestre, une revue des limites Grands risques et opérationnelles est présentée au comité des risques dont la Direction générale est membre permanent, et au comité d'audit et des Risques Groupe.

**1) Limites Grands risques**

La limite réglementaire des « Grands Risques » établit un plafond d'expositions signées consolidées par tiers ou groupe de tiers rattachés de 25% des fonds propres éligibles. Les fonds propres consolidés au 31 décembre 2024 s'élevant à 10 083 M€, la limite réglementaire des Grands Risques s'établit ainsi à 2 521 M€.

Pour anticiper tout risque de dépassement, deux limites internes ont été mises en place :

- le seuil de tolérance fixée à 24% (2 420 M€) des fonds propres dont le dépassement fait l'objet d'une note d'alerte à destination du conseil d'administration.

et

- le seul d'alerte préventif fixé à 21% (2 117 M€ ) des fonds propres dont le dépassement fait l'objet d'une note d'une information de la Direction exécutive des Risques au comité exécutif (COMEX).

Sur l'exercice 2024, le seuil d'alerte préventif pour la limite Grands Risques a été dépassé pour quatre géographies ( la Colombie, l'Egypte, le Maroc et le Mexique) et le seuil de tolérance l'a été pour une géographie (l'Inde).

**2) Limites non souveraines**

❒ Limites par géographie :

Les limites géographiques non souveraines intègrent l'ensemble des expositions non pondérées dans les pays étrangers du portefeuille sur les entités non souveraines à l'exception des expositions rattachées à l'administration centrale intégrées dans la limite Grands Risques. Le plafond par géographie est fixé à 30% des fonds propres Grands Risques soit 3 025 M€. Le seuil d'alerte préventif dont le dépassement fait l'objet d'une information de la Direction exécutive des Risques au comité exécutif (COMEX) est fixé à 25% des fonds propres « Grands Risques » soit 2 521 M€.

❒ Limite tiers inconnu :

En application de l'article 390 (8) du CRR du règlement délégué 1187/2014 du 2 octobre 2014, lorsque le débiteur n'est pas identifié[4], les expositions (notamment liées aux organismes de placement collectif) sont assignées à la catégorie « client inconnu » qui constitue une contrepartie soumise à une limite interne fixée à 24% des fonds propres Grands Risques soit 2 420 M€.

❒ Limite sectorielle :

Une limite sur les établissements de crédit est déclinée par géographie à hauteur de 50% de la limite géographique non souveraine (soit 15% des fonds propres Grands Risques, soit 1 512 M€). Cette limite est calculée trimestriellement en date d'arrêté à partir de l'assiette d'exposition utilisée pour valoriser la limite géographique non souveraine.

❒ Limites par groupe de contreparties liées :

La limite non souveraine par groupe de contreparties liées est exprimée en risque pondéré sur les entités composant le Groupe, en fonction de la notaton de crédit desdites entités avec un plafond de 12% des fonds propres Grands Risques soit 1 210 M€.
Celle applicable à une contrepartie est également fixée en risque pondéré à 8% des fonds propres Grands Risques soit 807 M€. Les pondérations par nature d'instrument sont également précisées et modulent les limites à due proportion.

✓ <u>Suivi des risques sur contreparties souveraines</u>

L'Etat français assure la prise en charge des impayés relatifs à l'activité souveraine via un compte de réserve doté à fin 2024 de 1 502 M€.

Les agences locales mettent en œuvre des mesures de relance et de sanction à compter de la date d'exigibilité de la créance (ou de la notification de l'appel de la garantie de l'Etat pour les créances garanties). L'AFD peut dans ce cadre solliciter l'envoi d'une lettre de relance par le Secrétariat du Club de Paris.

Les créanciers officiels bilatéraux membres du Club de Paris passent en revue leurs arriérés enregistrés sur leurs créances souveraines lors de réunions mensuelles appelées *Tour d'horizon*. L'AFD y participe sous couvert du Ministère des Finances français. Le cas échéant, le Club de Paris peut accorder, aux Etats débiteurs, des restructurations et annulations de dette, restructurations pouvant concerner des créances de l'AFD. L'impact financier de ces mesures sur l'AFD est pris en charge par l'Etat français. En complément du compte de réserve, l'AFD est indemnisée par l'Etat à hauteur des créances souveraines annulées dans le cadre d'annulations décidées par l'Etat soit dans le cadre d'accords en Club de Paris soit du fait de décisions bilatérales.

[4] Cela peut concerner des expositions sur des supports qui sont eux-mêmes composés d'expositions sous-jacentes qui ne sont pas gérées par transparence. Par convention, les garanties de portefeuille demeurent rattachées au Tiers inconnu.

A partir de l'exercice 2024, le groupe AFD aligne les approches comptables et prudentielles pour prendre le calibrage du compte de réserve en mécanisme d'atténuation du risque de crédit *(Cf. Faits marquants §2.8)*.

✓ Suivi des risques sur contreparties non-souveraines

Au sein de la Direction géographique en charge des opérations (GEO), le Département Gestion de Portefeuille et Qualité (GEP) suit les prêts non-souverains à partir du premier versement (contrôle des engagements financiers des contreparties dits « covenants », suivi du recouvrement et gestion des waivers, avenants et restructurations) et le Département Connaissance Réglementaire de la Contrepartie (CRC) assure l'alimentation et la mise à jour trimestrielle des dossiers permanents de crédit.

Les Fiches d'Evaluation des Risques (FER), qui contiennent les rubriques des méthodologies de cotation, sont mises à jour annuellement par les agences locales avec l'appui éventuel des chargés de Suivi de Portefeuille Régional (ou les structures opérationnelles du Siège pour les risques multi-pays). Les mises à jour annuelles des Fiches d'Evaluation des Risques sont réalisées au fil de l'eau en fonction de la date de disponibilité des états financiers des contreparties et de délais différenciés qui ont été établis selon une approche par les risques. Les Fiches d'Evaluation des Risques peuvent également être mises à jour indépendamment des cycles de revue annuelle à l'occasion d'une nouvelle instruction ou de la signature d'une convention de crédit[5] ainsi qu'en cas de revue de la notation pays ou souveraine du pays de la contrepartie ou d'évènement majeur impactant la qualité de l'emprunteur.

L'exercice comprend les étapes suivantes :

- collecte et contrôle des données qualitatives et financières (documentation comptable, derniers comptes sociaux disponibles, appréciation qualitative de l'emprunteur et/ou du bénéficiaire et de la situation des concours),
- visite et entretien avec la contrepartie,
- actualisation des informations qualitatives (contexte local, gouvernance, organisation interne, …)
- établissement de la grille d'évaluation, des tableaux d'analyse et de calcul des ratios financiers et prudentiels,
- proposition de cotation intrinsèque qui est ensuite croisée de manière automatique avec le risque pays
- évaluation motivée d'un éventuel niveau de soutien de l'actionnaire
- détermination de la note de crédit sur la base du croisement de la note intrinsèque avec le risque pays, du niveau de soutien de l'actionnaire et d'un éventuel dire d'expert.

[5] La durée de validité d'une notation est fixée à 18 mois à compter de la date d'arrêté des comptes certifiés ayant servi à l'établissement de cette notation.

Les chargés d'affaires du Département Gestion de Portefeuille et Qualité (GEP) pour les tiers suivis post 1er versement) ainsi que les Responsables Pays effectuent un contrôle de premier niveau. Les analystes crédit de la Division Crédit, Climat et Seconde opinion assurent un contrôle de second niveau et valident les notes de crédit.

Les tiers présentant un impayé supérieur à 90 jours (180 jours pour les collectivités locales d'Outre-Mer) ou un risque de crédit avéré sont déclassés en « douteux » (note de crédit D+ ou inférieure). Des dépréciations individuelles sur les concours correspondants sont estimées en prenant en compte les garanties associées.

✓ Suivi de la watchlist

Les emprunteurs représentant un risque de crédit élevé, par leur probabilité de défaut (notamment tous les tiers douteux), font l'objet d'une surveillance particulière matérialisée par une *watchlist* (liste des contreparties sous surveillance) : une fiche *watchlist* permet en particulier de récapituler les informations clés relatives à chacun des tiers (encours, restes-à-verser, impayés, note de crédit, actualité, provisions).

La *watchlist* et les fiches correspondantes sont actualisée trimestriellement par les chargés d'affaires assurant la gestion des dossiers (GEO/GEP ou GEO/OCN ou JUR/JIN). Il s'agit du contrôle de premier niveau. Les analystes crédit de la Division Crédit, Climat et Seconde Opinion assurent le contrôle de second niveau et valident les propositions d'évolution de la watchlist (entrée, sortie, maintien) ainsi que le niveau de provisionnement individuel proposé (stage 3). La *watchlist* est ensuite communiquée au comité des risques (CORIS)- qui passe en revue l'actualité des dossiers, valide les entrées ou sorties ainsi que les mouvements au sein de la *watchlist* telles que proposées par la Division Risques de Crédit, Climatiques, 2nde Opinion (CCS) et arbitre en cas de désaccord entre les opérationnels et les risques. Le CORIS peut également placer certaines affaires sous suivi juridique, autoriser des dérogations aux procédures de recouvrement et valider les passages en perte. Il existe trois niveaux de *watchlist* :

- les emprunteurs sous surveillance simple (*watchlist* de niveau 1),
- les concours en restructuration et douteux (*watchlist* de niveau 2),
- les affaires précontentieuses, à compter du prononcé de la déchéance du terme, et contentieuses dès l'engagement d'une procédure judiciaire (*watchlist* de niveau 3).

L'inscription en *watchlist* d'un tiers est proposée au comité des risques (CORIS) sur la base des critères suivants:

| ***Watchlist* de niveau 1** | ***Watchlist* de niveau 2** | ***Watchlist* de niveau 3** |
|---|---|---|
| Tiers presentant des impayés réels matériels supérieurs à 30 jours sur l'un au moins des concours | Tiers douteux | Tiers dont au moins un concours est en contentieux (arbitral ou judiciaire) |
| Tiers avec degradation de la notation de crédit (encours > 2 M€ pour les collectivites locales ultramarines (y compris syndicats mixtes) et 500 k€ pour toutes les autres contreparties) | Tiers dont l'un au moins des concours est en cours de restructuration | Tiers dont au moins un concours est en pré-contentieux |
| Tiers en période probatoire post restruturation de 24 mois | | Tiers en procédure d'insolvabilité (préventive ou collective) |
| Tiers soumis à des évênements significatifs défavorables | | |

La sortie de watchlist est proposée au CORIS sur la base des critères suivants :

- résolution des critères ayant entraîné la mise sous surveillance, et des éventuels nouveaux critères apparus pendant la surveillance :
  - si critère impayés : règlement des impayés et non apparition de nouveaux impayés sur 2 échéances consécutives,
  - si critère notation : sortie du douteux ou stabilité ou amélioration de la note de crédit sur les 24 derniers mois pour les contreparties saines (avec une condition supplémentaire d'amélioration de la note de crédit à B- à minima pendant cette période de 24 mois pour les contreparties anciennement pré-douteuses, soit notées en CCC),
  - si critère restructuration : fin de la période probatoire de 24 mois.
- retour au respect des engagements contractuels
- maîtrise des impacts des événements significatifs défavorables ayant conduit à la mise ou au maintien sous-surveillance

Le seul respect des critères de sortie n'entraine pas la sortie automatique, elle reste conditionnée au dire d'expert.

✓ <u>Classement des encours selon les différents stages de dégradation :</u>

En conformité avec les normes IFRS, l'AFD a mis en place un mécanisme de provisionnement collectif de ses encours sains. Le niveau des dépréciations est déterminé pour chaque contrat, en fonction de l'évolution du risque de crédit depuis la signature. Ainsi, en date d'arrêté, chaque contrat est classé dans une catégorie de risque selon qu'il a subi ou non une détérioration significative du risque de crédit depuis sa comptabilisation initiale :

- stage 1 : cette catégorie regroupe les encours sains des tiers dits non détériorés, à savoir ceux ne présentant aucun des critères de dégradation significative du stage 2 ou de défaut du stage 3 explicités ci-après :
- stage 2 : cette catégorie regroupe les encours sains des tiers dits détériorés, à savoir :
    - les concours liés aux garanties ARIZ, et
    - les encours (bilan et hors-bilan) ayant subi une dégradation significative de leur risque de crédit depuis l'origine.

      Cette détérioration significative du risque est matérialisée par la présence d'au moins un des critères suivants :
        - dégradation significative de la notation interne de la contrepartie entre l'état à l'initiation du contrat et l'état actuel,
        - mise sous surveillance de la contrepartie (*watchlist*), et
        - plus de 30 jours d'impayés.

✓ <u>Estimation des dépréciations et provisions sur les encours sains</u>

Le modèle utilisé pour l'estimation des pertes de crédit varie en fonction du stage auquel l'encours est rattaché et du type d'encours concerné. Des dépréciations et provisions sont calculées sur les prêts non-souverains octroyés par l'AFD, sur les titres de dettes, sur les garanties financières ainsi que sur les restes à verser signés (en déterminant un facteur de conversion et en estimant les remboursements anticipés).

- Pour les concours du stage 1, les provisions sont basées sur le calcul de la perte attendue à 1 an qui tient compte de la probabilité de défaut (variant notamment en fonction de la note de crédit), de la perte en cas de défaut, de l'exposition en cas de défaut (variant en fonction de la durée résiduelle et du facteur de conversion pour les expositions hors-bilan).
- Pour les concours du stage 2, la détermination des dépréciations ou provisions repose sur la même méthodologie de calcul toutefois en considérant un horizon de calcul à maturité (au lieu d'un an).

Les provisions et dépréciations sont calculées chaque trimestre par la Division de Surveillance des Risques. Elles font l'objet d'un plan de contrôle et d'une analyse des évolutions. Au 31 décembre 2024, les provisions collectives du Groupe s'élèvent à 390,4 M€ dans les comptes consolidés (hors opérations de marché). Par ailleurs, un total de 1,4 M€ de provisions est enregistré au 31 décembre 2024 sur les titres de placement.

Le modèle fait, en outre, l'objet d'une revue régulière. Pour 2024, les travaux ont porté sur la revue des séries de probabilités de défaut sur le portefeuille du Groupe, du niveau de pertes en cas de défaut pour tenir compte des dossiers douteux ayant été clôturés et d'une mise à jour des facteurs de conversion de crédit (CCF).

Le modèle de calcul des pertes de crédit attendues sur les expositions saines des contreparties non-souveraines a été complété par la prise en compte des perspectives économiques des différents pays d'intervention (forward-looking). Cette prise en compte repose sur le croisement de trois indicateurs pour tous les pays de la zone d'intervention :

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

Le croisement de ces 3 indicateurs (avec des pondérations pour chaque valeur d'indicateur) conduit à définir deux listes de pays, selon deux scenarii distincts, qui sont soumises pour revue à dire d'expert au niveau du Groupe. La pondération de ces deux scenarii conduit à un impact final du forward looking sur le niveau des provisions collectives de Proparco.

✓ <u>Principe de provisionnement individuel</u>

Le stage 3 : cette catégorie regroupe les encours dits douteux, à savoir les encours (bilan et hors-bilan) des tiers présentant :

- un impayé significatif supérieur à 90 jours ; un impayé significatif est déterminé par les deux critères cumulatifs suivants :
  - la somme des impayés sur l'ensemble des obligations de crédit excède 500 euros,
  - la somme des impayés sur l'ensemble des obligations de crédit est supérieure à 1% de l'ensemble des obligations de crédit du tiers (hors reste à verser et prise de participation en capital),
- un risque de crédit avéré, ou
- un crédit restructuré (« forborne ») avec un impayé de plus de 30 jours et/ou une 2ème pratique moratoire (« forbearance ») pendant sa période de probation.

La contagion du caractère douteux est appliquée à tous les concours du tiers concerné.

Les décisions de provisionnement individuel sur les encours douteux sont prises dans le cadre du suivi trimestriel des emprunteurs mis sous surveillance. La fiche *watchlist* résume les principaux éléments affectant la qualité de crédit de l'emprunteur et consigne les modalités de provisionnement individuel retenues. Ces propositions de provisionnement individuel sont présentées en CORIS et sont revues chaque trimestre. Au 31 décembre 2024, les provisions individuelles Groupe s'élèvent à 496 M€.

✓ <u>Abandon de la provision complémentaire Ariz</u>

Compte tenu des caractéristiques du portefeuille ARIZ, l'AFD avait fait le choix d'appliquer une notation forfaitaire sur le portefeuille sain ARIZ (historiquement noté B). Cette pratique robuste lorsque le portefeuille connait une relative stabilité de sa qualité n'était pas adaptée au contexte de crise sanitaire, rendu plus volatil et incertain pour les petites entreprises qui

constituent l'essentiel des bénéficiaires des garanties ARIZ. Il avait donc été décidé lors de la crise COVID de dégrader d'un notch la note forfaitaire appliquée (B- à la place de B), ce qui générait une provision complémentaire.

A la suite d'une étude sur la mise à jour des paramètres de sinistralité d'ARIZ présentée au COFICO du 4 juillet 2024, l'AFD a décidé de supprimer ce stress de notation. En effet, en prenant en compte les dernières données disponibles, la Probabilité de Défaut (PD) du portefeuille ARIZ s'apparente à une notation B. La suppression de cette mesure entraine une reprise de provisions de 19,5 M€.

✓ Exposition maximale au risque de crédit (pour compte propre)

Au total, l'encours brut consolidé des risques du Groupe s'élève à 54,7 Mds€ au 31 décembre 2024 dont 47,7 Mds€ dans les pays étrangers, et 7 Mds€ dans l'Outre-Mer y compris les prêts garantis par l'Etat français (contre 52,2 Mds€ au 31 décembre 2023).

L'encours douteux du Groupe de l'AFD (y compris ceux garantis par l'Etat) s'établit à 3,1 Mds€ au 31 décembre 2024, dont 2,1 Mds€ d'encours douteux souverain et 1,0 Md€ d'encours douteux non-souverain. L'encours douteux non-souverain est couvert par des dépréciations et des provisions à hauteur de 0,5 Md€, soit un taux de couverture de 49,5%.

**Antériorité des impayés**

La situation des impayés sur prêts et créances du Groupe AFD s'analyse comme suit à la date de clôture.

| ***31/12/2024*** *(en milliers d'euros)* | **Encours + ICNE** | **Provisions consolidées** | **Impayés** |
|---|---|---|---|
| Stage 1 | 43 179 | 80 | 40 |
| Stage 2 | 8 332 | 237 | 20 |
| Stage 3 | 3 063 | 592 | 306 |
| Autres | 135 | 0 | 0 |
| **TOTAL** | **54 709** | **909** | **366** |

## ○ Concentration du risque de crédit

### *Prêts financiers au coût amorti*

**Non souverains**

| *En milliers d'euros* | Au 31 décembre 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs sains | | Actifs douteux | Total | Actifs sains | | Actifs douteux | Total |
| **Notation** | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | |
| de AAA à BBB- (Investissement) | 8 298 773 | 534 234 | - | **8 833 007** | 8 611 998 | 364 752 | - | **8 976 750** |
| de BB+ à CCC (Spéculatif) | 7 065 450 | 4 189 944 | - | **11 255 394** | 6 224 690 | 4 382 754 | - | **10 607 444** |
| Sans objet* | 584 961 | - | - | **584 961** | 576 201 | - | - | **576 201** |
| Douteux | - | - | 894 001 | **894 001** | - | - | 1 031 760 | **1 031 760** |
| **Total** | **15 949 184** | **4 724 178** | **894 001** | **21 567 362** | **15 412 889** | **4 747 506** | **1 031 760** | **21 192 154** |

* Les actifs sans objets concernent des enveloppes octroyées en attente d'affectation à un bénéficiaire final.

**Souverains**

| *En milliers d'euros* | Au 31 décembre 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs sains | | Actifs douteux | Total | Actifs sains | | Actifs douteux | Total |
| **Notation** | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | |
| de AAA à BBB- (RC1 à RC2) | 9 178 229 | 113 255 | 21 394 | **9 312 878** | 8 927 387 | - | - | **8 927 387** |
| de BB+ à CCC (RC3,RC4,RC5) | 16 507 921 | 3 304 314 | 457 352 | **20 269 587** | 14 507 490 | 3 873 500 | 567 764 | **18 948 755** |
| Sans objet* | - | - | - | **-** | - | - | - | - |
| Douteux (RC6) | - | - | 1 587 426 | **1 587 426** | - | - | 1 390 390 | **1 390 390** |
| **Total** | **25 686 150** | **3 417 569** | **2 066 172** | **31 169 891** | **23 434 877** | **3 873 500** | **1 958 154** | **29 266 532** |

* Les actifs sans objets concernent des enveloppes octroyées en attente d'affectation à un bénéficiaire final.

### Titres à la juste valeur par les autres éléments du résultat global recyclables ou au coût amorti

| *En milliers d'euros* | Au 31 décembre 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs sains | | Actifs douteux | Total | Actifs sains | | Actifs douteux | Total |
| **Notation** | **Stage 1** | **Strage 2** | **Stage 3** | | **Stage 1** | **Strage 2** | **Stage 3** | |
| de AAA à BBB- (Investissement) | 4 069 852 | - | - | **4 069 852** | 3 458 216 | - | - | **3 458 216** |
| de BB+ à CCC (Spéculatif) | 557 170 | 6 785 | - | **563 955** | 414 602 | 10 218 | - | **424 820** |
| Sans objet* | - | - | - | **-** | - | - | - | **-** |
| Douteux | - | - | 950 | **950** | - | - | - | **-** |
| **Total** | **4 627 021** | **6 785** | **950** | **4 634 757** | **3 872 817** | **10 218** | **-** | **3 883 035** |

* Les actifs sans objets concernent des enveloppes octroyées en attente d'affectation à un bénéficiaire final.

### *Engagements de financement*

**Non souverains**

| *En milliers d'euros* | Au 31 décembre 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs sains | | Actifs douteux | Total | Actifs sains | | Actifs douteux | Total |
| **Notation** | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | |
| de AAA à BBB- (Investissement) | 1 490 465 | 2 200 | - | **1 492 665** | 874 387 | 25 200 | - | **899 587** |
| de BB+ à CCC (Spéculatif) | 3 000 747 | 256 824 | - | **3 257 571** | 2 341 140 | 315 382 | - | **2 656 522** |
| Sans objet* | 112 408 | - | - | **112 408** | 147 271 | - | - | **147 271** |
| Douteux | - | - | 136 723 | **136 723** | - | - | 48 547 | **48 547** |
| **Total** | **4 603 620** | **259 024** | **136 723** | **4 999 367** | **3 362 797** | **340 582** | **48 547** | **3 751 927** |

* Les actifs sans objets concernent des enveloppes octroyées en attente d'affectation à un bénéficiaire final.

**Souverains**

| *En milliers d'euros* | Au 31 décembre 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs sains | | Actifs douteux | Total | Actifs sains | | Actifs douteux | Total |
| **Notation** | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | |
| de AAA à BBB- (RC1,RC2) | 3 043 230 | - | - | **3 043 230** | 2 837 759 | - | - | **2 837 759** |
| de BB+ à CCC (RC3, RC4, RC5) | 9 083 472 | 1 211 653 | 95 000 | **10 390 125** | 8 756 893 | 2 399 681 | 116 000 | **11 272 574** |
| Sans objet* | - | - | - | **-** | - | - | - | **-** |
| Douteux (RC6) | - | - | 561 681 | **561 681** | - | - | 675 761 | **675 761** |
| **Total** | **12 126 702** | **1 211 653** | **656 681** | **13 995 036** | **11 594 653** | **2 399 681** | **791 761** | **14 786 094** |

* Les actifs sans objets concernent des enveloppes octroyées en attente d'affectation à un bénéficiaire final

### *Engagements de garantie*

| *En milliers d'euros* | Au 31 décembre 2024 | | | | Au 31 décembre 2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Actifs sains | | Actifs douteux | Total | Actifs sains | | Actifs douteux | Total |
| **Notation** | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | | **stage 1** | **stage 2** | **stage 3** | |
| de AAA à BBB- (Investissement) | 10 651 | - | - | **10 651** | 13 973 | 19 | - | **13 992** |
| de BB+ à CCC (Spéculatif) | 898 548 | 497 095 | - | **1 395 643** | 766 515 | 470 021 | - | **1 236 537** |
| Sans objet | - | - | - | **-** | - | - | - | **-** |
| Douteux | - | - | 61 290 | **61 290** | - | - | 61 781 | **61 781** |
| **Total** | **909 199** | **497 095** | **61 290** | **1 467 584** | **780 489** | **470 040** | **61 781** | **1 312 310** |

- **Exposition au risque de crédit : Variation des valeurs comptables et des corrections de valeur pour pertes sur la période**

Les corrections de valeur pour pertes correspondent aux dépréciations sur actifs et aux provisions sur engagement hors-bilan comptabilisées en résultat net (Coût du risque) au titre du risque de crédit.

| *En milliers d'euros* | Stage 1 | Stage 2 | Stage 3 | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Provisions au 31/12/2023 Activité + Paramètres + Provisions exceptionnelles** | **77 929** | **352 984** | **501 969** | **932 883** |
| Nouvelles signatures | 31 516 | 18 990 | 6 | 50 511 |
| Expositions éteintes | -4 642 | -5 835 | -67 045 | -77 522 |
| Variation d'exposition ou notation | -7 370 | -30 542 | 7 788 | -30 123 |
| Changement de stage | -15 051 | 23 492 | 49 507 | 57 948 |
| Autres (dont retraitements IFRS, Sogefom) | 377 | -6 | 3 348 | 3 720 |
| Retraitement IFRS | - | - | 298 | 298 |
| **Total variation de provisions activité** | **4 830** | **6 099** | | **10 929** |
| **Total variation des mises à jour des paramètres IFRS9** | **1 013** | **-14 401** | | **-13 389** |
| **Total variation de provisions exceptionnelles (FWL, Ariz)** | **17 054** | **-55 076** | | **-38 021** |
| **Provisions au 31/12/2024 Activité + Paramètres + Provisions exceptionnelles** | **100 827** | **289 606** | **495 872** | **886 305** |

### 4.4.2 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. La liquidité doit permettre au Groupe de faire face à ses engagements, y compris dans des contextes défavorables (crise, tensions sur les marchés financiers etc.). Le Groupe AFD, y compris sa filiale PROPARCO, ne reçoit pas de dépôts ni de fonds remboursables du public. Son modèle de financement se base essentiellement sur des emprunts de marché, moyen et long terme ; la liquidité revêt un caractère prioritaire face à l'objectif de rendement du Groupe, qui consiste en la maîtrise du coût de la ressource et la minimisation du coût de portage. Ce modèle est la traduction de l'aversion au risque de refinancement et au risque de liquidité de l'établissement, risques surveillés dans le cadre de la gestion de bilan, tant pour l'AFD que pour Proparco.

Le cadre d'appétence aux risques du Groupe retient principalement deux indicateurs afin de suivre le risque de liquidité :

- l'indicateur de liquidité standard : il permet au Groupe de mesurer l'horizon sur lequel il pourra faire face à ses engagements sans lever de ressources nouvelles. La valeur cible de cet indicateur est comprise entre 9 et 12 mois ;

- le coefficient de liquidité : il s'agit d'un indicateur règlementaire (arrêté du 5 mai 2009) reporté sur une base trimestrielle. C'est le rapport entre les liquidités (ressources mobilisables) et exigibilités (engagements à respecter) à un mois. Il

détermine la capacité de l'AFD à mobiliser la ressource nécessaire pour faire face à ses engagements immédiats. Cet indicateur doit être supérieur à 100%.

Des travaux sont en cours devant aboutir à une refonte des indicateurs de liquidité. Cette refonte doit passer devant les instances du Groupe courant 2025.

L'AFD est dotée d'un programme Euro Medium Term Notes (EMTN) d'un montant maximum de 70 000 M€ permettant de réaliser des opérations de financement avec des contraintes allégées d'information financière. La prévention du risque de liquidité à court-terme s'appuie sur un programme de titres négociables à court terme (« NEU CP ») d'un montant de 8 000 M€, dont 4 000 M€ en cas de déclenchement du Plan de Financement d'Urgence. Un programme de titres négociables à moyen terme (« NEU MTN ») de 2 000 M€ existe également.

L'AFD dispose également d'un portefeuille de titres obligataires de bonne qualité, qui constitue une réserve de liquidité mobilisable par des mises en pension dans le marché. L'encours en notionnel de ces portefeuilles s'élève à 1 345 M€ au 26 décembre 2024.

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.

| **Maturités résiduelles contractuelles** | Inférieures à 3 mois | 3 mois à 1 an | 1 an à 5 ans | supérieures à 5 ans | **Valeur comptable** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Passif** | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 117 | 8 811 | 169 288 | 303 408 | **481 623** |
| Dérivés utilisés à des fins de couverture (passifs) | 29 690 | 38 930 | 845 616 | 2 748 503 | **3 662 740** |
| Passifs financiers évalués au coût amorti | 5 048 572 | 4 146 687 | 23 709 486 | 21 414 904 | **54 319 648** |

### 4.4.3 Risque de change

Le risque de change est le risque de perte sur les instruments financiers et sur la marge, lié à une évolution défavorable des taux de change.

La politique générale de l'AFD consiste à couvrir systématiquement les prêts réalisés en devises étrangères par des opérations de cross-currency swaps permettant d'échanger les flux futurs en devises contre des flux futurs en euros. Les opérations de financement réalisées dans des devises autres que l'euro font également l'objet d'opérations de cross-currency swaps.

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

Le risque de taux de change peut être mesuré à partir d'une analyse de la sensibilité : une hausse du cours des devises contre l'euro de 10 % a un impact sur le résultat estimé à un

montant de -16,5 M€ (+16,5 M€ pour une baisse de 10 %), la sensibilité au cours des devises provenant essentiellement du dollar.

Pour information, le Groupe AFD respecte une limite interne validée par le conseil d'administration du 12 Décembre 2024 : l'exposition par devise ne doit pas dépasser 1,5 % des fonds propres règlementaires, sachant que l'exposition globale doit rester inférieure à 3 % de ce même montant de fonds propres. Cette politique interne permet de minimiser le risque de change (hors participations, provisions et impayés).

Les couvertures de juste valeur modifient le risque induit par les variations de juste valeur d'un instrument à taux fixe causées par des changements de taux d'intérêts. Ces couvertures transforment des actifs ou des passifs à taux fixe en éléments à taux variables.

Les couvertures de juste valeur comprennent notamment la couverture de prêts, de titres, de dépôts et de dettes.

Dans la pratique, les ressources levées par l'AFD (émissions obligataires à taux fixe) ne sont pas immédiatement « affectées » au refinancement d'opérations de prêts dans le cadre du régime Ressources à Conditions Ordinaires (RCO). Les ressources ainsi levées accroissent donc, dans un premier temps, le volume de la trésorerie de l'AFD placée à taux variable. Afin de supprimer le risque de taux, l'AFD met en place, concomitamment à la levée de l'emprunt obligataire, un swap d'émission permettant de rendre variable le service de la dette sur la totalité de la durée de l'emprunt.

Ce n'est que lorsque les prêts sont effectivement décaissés sur une base révisable que les emprunts sont affectés, pour les besoins de la gestion du bilan de l'AFD et pour un montant correspondant au CRD du prêt émis au canton RCO.

L'AFD décompose les encours des prêts des cantons RCO par bande de maturité trimestrielle et sur la base de leur échéance contractuelle.

Afin de figer la bonification versée par l'Etat français, l'AFD « refixe » la ressource lors des décaissements des prêts par un swap de taux « taux fixe / taux révisable » (TF/TR). Le notionnel du swap est donc fonction des encours en capital non échus du canton RCO. Etant affectée à un ensemble de prêts (canton RCO) et non unitairement, cette opération est qualifiée de macro-couverture. »

### 4.4.4 Respect des ratios réglementaires

Tous les ratios réglementaires sont respectés par le Groupe au 31 décembre 2024.

## 4.5. Informations complémentaires

### 4.5.1. Participations détenues sur fonds gérés

L'AFD détient dans cinq sociétés, des participations sur fonds gérés (Cidom, Fides, Fidom et Facilité Micro Finances). 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.

| Origine des fonds | Nombre de participations | Valeur d'acquisition |
|---|---|---|
| Caisse d'investissement des DOM (CIDOM) | 1 | 463 |
| Fonds d'investissement & de développement économique et social (FIDES) | 3 | 625 |
| Fonds d'investissement des DOM (FIDOM) | 1 | 91 |
| Autres ressources État | - | - |
| **Total** | **5** | **1 180** |

### 4.5.2. Bilan FMI

Les prêts consentis au Fonds monétaire international (FMI) au titre de la réduction de la pauvreté et l'amélioration de la croissance (FRPC), financés par des emprunts obligataires émis par l'AFD et complétés par des instruments de couverture conclus avec diverses contreparties bancaires, sont réalisés pour le compte et aux risques de l'État français depuis le 30 décembre 1988.

Au 31 décembre 2024, les opérations pour le compte du FMI sont arrivées à terme.

### 4.5.3. Transactions entre parties liées

| | 31/12/2024 | | 31/12/2023 | |
|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | ***Groupe AFD*** | **Sociétés mises en équivalence** | ***Groupe AFD*** | **Sociétés mises en équivalence** |
| Crédits | 415 205 | - | 427 090 | - |
| Autres actifs financiers | - | - | - | - |
| Autres actifs | - | - | - | - |
| **Total des actifs avec les entités liées** | **415 205** | **-** | **427 090** | |
| Dettes | - | 415 205 | - | 427 090 |
| Autres passifs financiers | - | - | - | - |
| Autres passifs | - | - | - | - |
| **Total des passifs envers les entités liées** | **-** | **415 205** | | **427 090** |
| Intérêts, produits et charges assimilés | 13 373 | -13 373 | 9 603 | -9 603 |
| Commissions | - | - | - | - |
| Résultat net sur opérations financières | - | - | - | - |
| Produits nets des autres activités | - | - | - | - |
| **Total du PNB réalisé avec les entités liées** | **13 373** | **-13 373** | **9 603** | **-9 603** |

### 4.5.4. Rémunération des principaux dirigeants

La rémunération brute annuelle allouée aux principaux dirigeants s'élève à 656 116€ :

- Rémy Rioux, directeur général et mandataire social : 286 369€
- Bertrand Walckenaer, directeur général adjoint : 186 816€
- Marie-Hélène Loison, directrice générale adjointe : 182 932€

### 4.5.5. Informations sur les États ou territoires non coopératifs

L'article L511-45 du Code monétaire et financier (modifié par Ordonnance n° 2014-158 du 20 février 2014-art.3) impose aux établissements de crédit de publier en annexe de leurs comptes annuels des informations sur leurs implantations dans les États ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France de convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscale.

La loi n° 2013-672 du 26 juillet 2013 de séparation et de régulation des activités bancaires élargit la liste des informations requises par les banques sur leurs implantations dans les ETNC.

L'arrêté du 3 février 2023 modifiant l'arrêté du 12 février 2010 pris en application du deuxième alinéa du 1 de l'article 238-0 A du code général des impôts, a modifié la liste des états ou territoires non coopératifs.

Le Groupe AFD ne détient, au 31 décembre 2024, aucune implantation dans les États ou territoires non coopératifs.

### 4.5.6. Honoraires des commissaires aux comptes

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 2024 du groupe AFD. Ont été pris en compte les honoraires mentionnés sur les lettres de mission. Ces honoraires sont facturés au titre du contrôle légal des comptes :

| ***Honoraires HT- Exercice 2024*** | ***KPMG*** | ***BDO*** | ***Total*** |
|---|---|---|---|
| AFD | 228 250 € | 226 250 € | 454 500 € |
| PROPARCO | 86 000 € | 86 000 € | 172 000 € |
| Expertise France | - | 63 175 € | 63 175 € |
| Sogefom | 31 300 € | - | 31 300 € |
| FISEA | 16 400 € | - | 16 400 € |
| BREDEV | 3 600 € | - | 3 600 € |
| Soderag | 17 000 € | - | 17 000 € |
| ***Total*** | **382 550 €** | **375 425 €** | **757 975 €** |

Le montant des autres honoraires facturés au titre des services autres que la certification des comptes s'élève pour l'AFD au titre de l'exercice 2024 à 58 025€.

| ***Honoraires SACC HT - Exercice 2024*** | ***KPMG*** | ***BDO*** | ***Total*** |
|---|---|---|---|
| Mission RSE | 27 000 € | - | 27 000 € |
| Lettre confort Climate Bonds | 11 200 € | 5 200 € | 16 400 € |
| MAJ programme EMTN | 8 300 € | 3 000 € | 11 300 € |
| Attestations de trésorerie et de coûts unitaires pour EF | - | 3 325 € | 3 325 € |
| **Total** | **46 500 €** | **11 525 €** | **58 025 €** |

## 4.5.7. Événements significatifs postérieurs au 31 décembre 2024

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