

FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN
AFRICAN SOLIDARITY FUND



18

REPRO SERVICES

617, Avenue of Président KARL CARSTENS PL 005
Po Box 382 NIAMEY - NIGER
Address: Plateau - Commune I
Telephone: +227 20 72 26 32/33/34
Fax: +227 20 73 30 44
Website: www.fondssolidariteafricain.org
E-mail : fsa@fondssolidariteafricain.org et fsa@intnet.ne





FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN
AFRICAN SOLIDARITY FUND

LE FONDS DE SOLIDARITÉ AFRICAIN

INNOVE A TRAVERS LA COUVERTURE DES MARCHES PUBLICS

- LA CONTRE GARANTIE DE CAUTIONS ET
- LA CONTRE GARANTIE DE LIGNES DE CAUTIONS



LE FSA PROPOSE DES
PRODUITS SUR MESURE
AUX ENTREPRISES DES
ETATS MEMBRES



www.fondssolidariteafricain.org



SOMMAIRE

▪ Présentation du Fonds de Solidarité Africain	4
▪ Organes	6
▪ Mot du Directeur Général	14
▪ Environnement Economique, International et Africain	17
▪ Activités Opérationnelles	21
▪ Activités Administratives	38
▪ Activités de Communication et Marketing	45
▪ Situation Financière	47

TABLE OF CONTENTS

▪ African Solidarity Fund Corporate Philosophy	4
▪ The ASF's Corporate Governance	6
▪ Foreword of the Chief Executive Officer	14
▪ African and International Economic Environment	17
▪ Business Activities	21
▪ Administrative Functions	38
▪ Communication and Marketing	45
▪ Review of Financial Performance	47

ETATS MEMBRES



BENIN



MALI



BURKINA FASO



ILE MAURICE



BURUNDI



NIGER



R. CENTRAFRICAINE



RWANDA



CÔTE D'IVOIRE



SENEGAL



GABON



TCHAD



GUINÉE BISSAU



TOGO



PRESENTATION DU FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN

**AFRICAN SOLIDARITY FUND
CORPORATE PHILOSOPHY**

PRESENTATION DU FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN

1. MISSION

Le Fonds de Solidarité Africain (FSA) a pour mission de participer au développement économique de ses Etats membres en facilitant la mobilisation des ressources financières en vue du financement des projets d'investissement et en faveur des institutions de micro-finance. Dans ce cadre, le FSA joue le rôle de catalyseur des systèmes financiers des pays membres en permettant aux Etats, aux entreprises tant publiques que privées ainsi qu'aux institutions de micro-finance d'accéder au crédit bancaire et/ou de lever l'épargne sur les marchés financiers, pour financer des projets d'investissement et des activités génératrices de revenus qui concourent au développement économique des pays membres et à la réduction de la pauvreté pour les populations.

2. VISION

Nos actions visent à faire du Fonds, une institution forte et innovante, partenaire privilégié des acteurs du développement économique, offrant des produits de garantie et de financement diversifiés, adaptés et compétitifs.

3. OBJECTIFS

Le FSA a pour objectifs de :

- Promouvoir le financement des investissements publics et privés dans ses Etats membres, notamment ceux des PME/PMI, en sécurisant les financements bancaires;

AFRICAN SOLIDARITY FUND CORPORATE PHILOSOPHY

1. MISSION

The mission of the African Solidarity Fund (ASF) is to promote economic development in its Member States by facilitating the financing of investment projects in the public and private sectors, as well as microfinance activities. In this respect, the ASF catalyzes financial systems in member States by enabling the States, the public and private companies as well as microfinance institutions access to financial services and / or raise funds on the financial markets in order to finance investment projects and income-generating activities contributing to the economic development of the member States and to poverty alleviation.

2. VISION

The vision of the ASF is to position itself as a "strong and innovative institution, a privileged partner of financial institutions, promoters and member states for projects financing, offering adapted and diversified competitive products and services".

3. OBJECTIVE

The objectives of ASF are:

- Promoting finance by guaranteeing bank loans to public and private investments in member States, with a focus on SMEs;

- Faciliter la mobilisation de l'épargne locale et extérieure pour le financement de l'investissement, en sécurisant les opérations de levée de ressources sur les marchés financiers ;
- Contribuer à la lutte contre la pauvreté en appuyant les institutions de micro-finance à accéder aux financements bancaires ;
- Contribuer à l'émergence et au renforcement de Fonds de garantie nationaux dans les Etats membres en vue de renforcer les dispositifs d'appui aux PME/PMI ;
- Apporter sa contribution dans les efforts des Etats membres à atteindre les objectifs de développement durable (ODD)

4. TECHNIQUES D'INTERVENTION

Les techniques d'intervention du FSA sont :

- la **garantie individuelle** des prêts bancaires et des émissions d'emprunts obligataires destinés au financement des projets d'investissement ;
- la **garantie de portefeuille** en faveur des banques afin que celles-ci financent des PME/PMI ;
- la **bonification de taux d'intérêt** des prêts accordés aux Etats et leurs démembrements ;
- La **ligne de garantie** pour les Fonds nationaux de garantie ;
- le **refinancement des échéances de prêts** (avec ou sans allongement de la durée des prêts) pour assurer l'adéquation des flux de trésorerie générés par l'entreprise et le service de la dette auquel elle doit faire face ;
- La **contre garantie des cautions individuelles et des lignes de cautions** de marché des BTP. Cet instrument d'intervention qu'offre le FSA est une garantie sous forme de partage de risque avec la Banque ou le Fonds national de garantie qui gère les flux financiers générés par le marché de BTP ;

- Facilitate the mobilization of local and external savings to finance investments, by securing raising funds on the financial markets;
- Contribute to the fight against poverty by helping microfinance institutions to access bank financing;
- Contribute to the emergence and strengthening of the National Guarantee Funds Member States with a view to enhancing support systems to SMEs;
- Contribute to member States' efforts in achieving the Sustainable Development Goals (SDGs).

4. ASF PRODUCTS

The ASF products are the following:

- **Individual guarantee** for bank loans and bond issues aimed at financing investment projects;
- **Portfolio guarantee** granted to banks to finance SMEs;
- **Interest rate subsidy** on loans granted to ASF Member States' governments and their agencies;
- **Guarantee line** for the National Guarantee Funds;
- **Refinancing** of loan maturities to ensure a balance between companies' generated cash flows and the debt service they have to face.
- **Counter-guarantee of individual bank guarantees and guarantee lines** to the construction market. This product is a guarantee offered by the ASF in its risk sharing spirit with the Bank or the National Guarantee Fund, which manages the financial/monetary movements of the construction and public works market;

- **La ligne de contre garantie des cautions de BTP** aux grandes et moyennes entreprises de BTP. Cet instrument opérationnel est destiné à couvrir des cautions de divers types qui seront délivrées à ces entreprises pour des tirages opérés par un ou plusieurs établissements de crédits dans le cadre de l'exécution de futurs marchés de BTP ;
- **La couverture des opérations d'import/export.** A travers ce produit, le FSA offre un instrument de partage de risque avec la Banque désirant financer une opération d'importation et/ou d'exportation de produits ou de services. Cet instrument est une garantie financière autonome (à première demande) ou conditionnelle, pouvant couvrir partiellement le financement, en principal uniquement ou en principal et intérêts.

Le Fonds de Solidarité Africain intervient également à travers les instruments opérationnels suivants : la gestion de fonds pour compte de tiers, la prise de participation et l'arrangement de financement.

5. DOMAINES D'INTERVENTION

Le FSA intervient dans tous les secteurs de l'activité économique (à l'exception du négoce) : infrastructures de base, développement rural, agro-industrie, industrie, télécoms et nouvelles technologies de l'information et de la communication, mines, eau et énergie, tourisme et hôtellerie, immobilier, transport, etc.

6. ETATS MEMBRES

Les Etats membres du FSA sont : le Bénin, le Burkina Faso, le Burundi, la Centrafrique, la Côte d'Ivoire, le Gabon, la Guinée-Bissau, le Mali, Maurice, le Niger, le Rwanda, le Sénégal, le Tchad et le Togo.

- **Counter guarantee line to bank guarantees** for medium and large construction companies. This is an operative tool designed to cover various types of bank guarantees to these companies for draw-downs made by one or more credit institutions for the execution of future construction contracts;
- **Coverage for import / export transactions.** This product was developed for the ASF to offer a risk-sharing tool to Banks interested in financing transactions of import and/or export of goods and/or services. This is an autonomous (first demand) or contingent financial guarantee, which may provide partial financial cover of exclusively the principal or principal and interests.

The African Solidarity Fund also offers the following products: third party funds management, equity financing and funding arrangement.

5. SECTORS OF ACTIVITIES

The ASF operates within all economic sectors (except for trading): basic infrastructure, rural development, agro-industry, manufacturing, telecommunication and new information and communication technologies, mining, water and energy, tourism and hospitality services, real estate, transport, etc.

6. MEMBER STATES

The following is ASF membership: Benin, Burkina Faso, Burundi, Central Africa, Ivory Coast, Gabon, Guinea-Bissau, Mali, Mauritius, Niger, Rwanda, Senegal, Chad and Togo.



ORGANES D'ADMINISTRATION, DE GESTION ET DE CONTRÔLE

THE ASF CORPORATE GOVERNANCE

ORGANES D'ADMINISTRATION, DE GESTION ET DE CONTÔLE

1. MEMBRES DE L'ASSEMBLEE GÉNÉRALE AU 31.12.2018

PRESIDENT

TCHAD :

Monsieur Mahamat Abkar ALLALI
Ministre des Finances et du Budget

MEMBRES

BENIN :

Monsieur Romuald WADAGNI
Ministre de l'Économie, des Finances et des
Programmes de Dénationalisation

BURKINA FASO :

Madame SORI Halizatou Rosine COULIBALY
Ministre de l'Économie, des Finances et du
Développement

BURUNDI :

Monsieur Domitien NDIHOKUBWAYO
Ministre des Finances, du Budget et de la
Coopération au Développement Economique

CENTRAFRIQUE :

Monsieur Henri Marie DONDRA
Ministre des Finances et du Budget

CÔTE D'IVOIRE :

Monsieur Adama KONE
Ministre de l'Économie et des Finances

THE ASF CORPORATE GOVERNANCE

1. MEMBERS OF THE GENERAL ASSEMBLY AS AT 31.12.2018

CHAIRPERSON

CHAD:

Mr Mahamat Abkar ALLALI
Minister of Finance and Budget

MEMBERS

BENIN:

Mr Romuald WADAGNI
Minister of Economy, Finance and
Denationalization Programs

BURKINA FASO:

Mrs SORI Halizatou Rosine COULIBALY
Minister of Economy, Finance and
Development

BURUNDI:

Mr Domitien NDIHOKUBWAYO
Minister of Finance, Budget and Cooperation
for Economic Development

CENTRAL AFRICA:

Henri Marie DONDRA
Minister of Finance and Budget

IVORY COAST

Mr Adama KONE
Minister of Economy and Finance

GABON :

Monsieur Jean Marie OGANDAGA

Ministère de l'Economie, de la Prospective et
de la Programmation du développement

GUINEE BISSAU :

Monsieur Joao Alaje MAMADOU FADIA

Ministre d'Etat, Ministre de l'Economie et des
Finances

ILE MAURICE :

The Honorable Pravind Kuma JUGNAULTH

Premier Ministre, Ministre de l'Intérieur, de la
Communication, Ministre des Finances

MALI :

Dr Boubou CISSE

Ministre de l'Économie et des Finances

NIGER :

Monsieur Massoudou HASSOUMI

Ministre des Finances

RWANDA :

Dr Uzziel NDAGIJIMANA

Ministre des Finances et de la Planification
Economique

SENEGAL :

Monsieur Amadou BA

Ministre de l'Économie, des Finances et du
Plan

TOGO :

Sani YAYA

Ministre de l'Économie et des Finances

GABON:

Mr Jean Marie OGANDAGA

Ministry of Economy, Development
Programming and Strategic Visioning

GUINEA BISSAU:

Mr Joao Alaje MAMADOU FADIA

Minister of State, Minister of Economy and
Finance

MAURITIUS:

The Honorable Pravind Kuma JUGNAULTH

Prime Minister, Minister of the Interior,
Communications, Minister of Finance

MALI:

Dr. Boubou CISSE

Minister of Economy and Finance

NIGER:

Mr Massoudou HASSOUMI

Minister of Finance

RWANDA:

Dr. Uzziel NDAGIJIMANA

Minister of Finance and Economic Planning

SENEGAL:

Mr Amadou BA

Minister of Economy, Finance and Planning

TOGO:

Sani YAYA

Minister of Economy and Finance

2. CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31.12.2018

PRESIDENT

TCHAD :

Monsieur Loukman MOUSTAPHA

Directeur de Cabinet du Ministre
Ministère des Finances et du Budget

MEMBRES

BENIN :

Monsieur Oumara KARIMOU ASSOUMA

Directeur Général du Trésor et de la
Comptabilité Publique Ministère de
l'Economie, des Finances et des Programmes
de Dénationalisation

BURKINA FASO :

Monsieur Boukaré ZOUANGA

Directeur de la Dette Publique
Ministère de l'Economie, des Finances et du
Développement

BURUNDI :

Monsieur Jean Liévin GAKWAVU

Assistant du Ministre
Ministère des Finances, du Budget et de la
Coopération au Développement

CENTRAFRIQUE :

Madame WENZOUI Audrey Priscilla

Directrice des Ressources
Ministère des Finances et du Budget

CÔTE D'IVOIRE :

Monsieur Kobenan TANO

Directeur des Affaires Economiques
Régionales Ministère de l'Economie et des
Finances

2. BOARD OF DIRECTORS AS AT 31.12.2018

CHAIRPERSON

CHAD:

Mr Loukman MOUSTAPHA

Director of Cabinet for the Minister
Ministry of Finance and Budget

MEMBERS

BENIN:

Mr Oumara KARIMOU ASSOUMA

Head of Treasury and Public Accounts
Ministry of Economy, Finance and
Denationalization Programs

BURKINA FASO:

Mr Boukaré ZOUANGA

Director of Public Debt Management
Ministry of Economy, Finance and
Development

BURUNDI:

Mr Jean Liévin GAKWAVU

Assistant to the Minister
Ministry of Finance, Budget and Development
Cooperation

CENTRAL AFRICA:

Mrs. WENZOUI Audrey Priscilla

Director of Resources
Ministry of Finance and Budget

IVORY COAST :

Mr. Kobenan TANO

Director of Regional Economic Affairs
Ministry of Economy and Finance

GABON :

Monsieur Jean Jacques ESSONO
Conseiller du Ministre
Ministère de l'Economie, de la Prospective et
de la Programmation du Développement

GUINEE BISSAU :

Monsieur JOSE-ABDUL-CARIMO LY
Economiste, Conseiller du Ministre de
l'Economie et des Finances

MALI :

Madame SIDIBE Zamilatou CISSE
Secrétaire Général
Ministère de l'Economie et des Finances

MAURICE :

Monsieur Gérard Pascal BUSSIER
Directeur par Intérim
Ministère des Finances et du Développement
Economique

NIGER :

Monsieur Amadou ALTINE
Directeur de Cabinet
Ministère de l'Economie et des Finances

RWANDA :

Monsieur Obald HAKIZIMANA
Economiste en charge du secteur réel
Ministère des Finances et de la Planification
Economique

SENEGAL :

Monsieur Abdoulaye DIENG
Directeur de la Coopération Economique
et Financière Ministère de l'Economie, des
Finances et du Plan

GABON:

Mr Jean Jacques ESSONO
Advisor to the Minister
Ministry of Economy, Development
Programming and Strategic Visioning

GUINEA BISSAU:

Mr JOSE-ABDUL-CARIMO LY
Economist, Advisor to the Minister of
Economy and Finance

MALI:

Mrs. SIDIBE Zamilatou CISSE
Secretary General
Ministry of Economy and Finance

MAURITIUS:

Mr Gérard Pascal BUSSIER
Acting Director
Ministry of Finance and Economic
Development

NIGER:

Mr Amadou ALTINE
Director of Cabinet for the Minister
Ministry of Economy and Finance

RWANDA:

Mr. Obald HAKIZIMANA
Economist in charge of the real sector
Ministry of Finance and Economic Planning

SENEGAL:

Mr Abdoulaye DIENG
Director of Economic and Financial
Cooperation
Ministry of Economy, Finance and Planning

TOGO :

Monsieur Affo Tchitchi DEDJI

Administrateur des Finances,

Secrétariat Permanent pour le Suivi des
Politiques de Réformes et des Programmes
Financiers

Ministère de l'Economie et des Finances

TOGO:

Mr. Affo Tchitchi DEDJI

Financial Administrator,

Permanent Secretariat for Monitoring of
Reform Policies and Financial Programs
Ministry of Economy and Finance



3. DIRECTION GENERALE

Directeur Général

Monsieur Ahmadou Abdoulaye DIALLO

Directeur de l'Audit et du Contrôle Internes

Monsieur Abdourahmane DIALLO

Directeur du Contrôle de Gestion et du Système d'Information

Monsieur Jean Berchmans NKURUNZIZA

Directeur de l'Administration Générale

Monsieur Emmanuel Adadé SALLAH

Directrice des Affaires Juridiques, des Risques et du Suivi des Engagements

Madame Aubierge Ginette DOVONOU-THOO

Directeur des Opérations

Monsieur Aly GUINDO

Directeur des Finances et de la Comptabilité

Monsieur Laouali MOUSSA

Responsable de la Communication et du Marketing

Monsieur Vidur RAMDIN

4. CONTROLEURS EXTERNES

Commissaires aux Comptes :

DELOTTE BENIN

Monsieur Marc WABI

Associé

COTONOU

PYRAMIS MALI

Monsieur Hamadoun MAIGA

Associé

BAMAKO

3. EXECUTIVE MANAGEMENT

Chief Executive Officer

Mr Ahmadou Abdoulaye DIALLO

Director of Audit and Internal Control

Mr. Abdourahmane DIALLO

Director of Management Control and Information System

Mr. Jean Berchmans NKURUNZIZA

Director of General Administration

Mr. Emmanuel Adadé SALLAH

Director of Legal Affairs, Risks and Portfolio Monitoring

Madame Aubierge Ginette DOVONOU-THOO

Director of Operations

Mr. Aly GUINDO

Director of Finance and Accounting

Mr. Laouali MOUSSA

Director of Communication and Marketing

Mr. Vidur RAMDIN

4. INDEPENDENT AUDITORS

External auditors:

DELOTTE BENIN

Mr Marc WABI

Partner

COTONOU

PYRAMIS MALI

Mr Hamadoun MAIGA

Partner

BAMAKO



M. AHMADOU ABDOU LAYE DIALLO

MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

L'exercice 2018 que nous venons de clôturer a été marqué par plusieurs innovations qui viennent encore une fois confirmer la dynamique d'expansion du FSA lancée depuis la première année d'exécution du PDSMT 2016-2020. Au cours de l'exercice, le Fonds a continué à implémenter la garantie de portefeuille, nouveau produit introduit en 2017. Il s'est ouvert à la couverture des opérations d'exportation et d'importation ainsi qu'à l'accompagnement des entrepreneurs dans le cadre des marchés de travaux publics. Des innovations ont été introduites pour mieux adapter le produit « refinancement » aux besoins de notre clientèle bancaire désireuse de se conformer aux nouveaux dispositifs prudentiels inspirés par Bâle II et Bâle III mais également aux besoins d'adéquation de la trésorerie par rapport au profil des échéanciers de remboursement de leurs dettes financières.

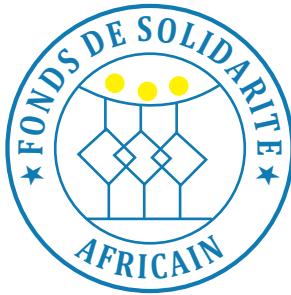
S'agissant des performances financières, les comptes du FSA ressortent un produit net bancaire en croissance et un résultat positif pour la quatrième année consécutive. Sur le plan opérationnel, les interventions se sont significativement accrues si bien qu'elles ont atteint plus de 70 milliards FCFA contre un total de moins de 40 milliards l'année précédente. L'augmentation du volume des interventions est allée de pair avec une focalisation sur la qualité des risques. La qualité de notre signature a été préservée grâce à une prise de risque très prudente et notre notation financière (AA+ avec perspective stable) obtenue en fin 2017 a été confirmée par la revue annuelle faite en fin 2018 par l'agence de notation.

Afin d'améliorer davantage nos performances et la qualité des prestations offertes à nos clients, nous venons de lancer un système de management de la qualité qui vise à obtenir à l'horizon 2020 une certification ISO 9001 version 2015 sur tous les processus clés, en commençant par les processus métiers sans oublier les processus liés à la gouvernance et aux activités support, notamment la gestion de la trésorerie et la gestion du système d'information.

Par ailleurs, une recherche active de partenaires de qualité a été lancée au cours de l'exercice 2018 et se poursuivra en 2019. Ces partenariats stratégiques permettront de renforcer les capacités financières et l'expertise technique du Fonds en s'inspirant des meilleures pratiques, de générer un volume d'opérations plus élevé et de développer l'innovation. Ils permettront également au FSA d'augmenter sa visibilité, de consolider son image de marque et sa crédibilité sur l'ensemble de sa zone d'intervention.

Tous ces chantiers n'auraient pu être lancés ni conduits efficacement sans le soutien sans faille et l'implication forte des Administrateurs du Fonds à qui je renouvelle ma déferente gratitude. Il me plaît également de saluer l'engagement des Etats membres du Fonds au développement de ses activités mais également la motivation et la détermination du personnel à porter toujours plus haut le flambeau du Fonds.

Je vous remercie.



FOREWORD OF CHIEF EXECUTIVE OFFICER

The 2018 financial year that just ended was marked by several innovations that once again confirm the expansion momentum of the ASF launched from the first year of implementation of the 2016-2020 Medium Term Strategic Development Plan (PDSMT). During the year, the Fund continued to extend to its clients the portfolio guarantee, a new product introduced in 2017. The Fund was open to cover export and import transactions as well as support contractors in securing construction and public works contracts. Innovations have been made to adapt the "refinancing" product to the needs of our banking customers in order to comply with the new prudential standards guidelines in accordance to Basel II and Basel III but also to align the cash flows of their clients with their repayment schedule of their financial debts.

Regarding its financial performance, the ASF has a growing net income from financial activities and a positive net income for the fourth consecutive year. This year, business activities brought 70 billion FCFA compared to 40 billion last year. The growing volume of our business concurred with more attention paid to the quality of risks taken. The quality of our signature has been maintained thanks to a very precautionary risk taking approach which led to our 2017 financial rating (AA + with stable outlook) being upheld as confirmed by the annual review conducted by the rating agency at the end of 2018.

In order to further improve our performance and the quality of the services offered to our clients, we have launched a quality management system with the aim to obtain by 2020 an ISO 9001 certification version 2015 on all key processes starting from business processes, and then processes linked to governance and support activities, including treasury management and management of information system.

Furthermore, during the financial year 2018, was launched a journey to obtaining strong partnerships and the trend will continue in 2019. These strategic partnerships will enable the fund to reinforce its financial footprint and technical expertise according to the best practices, to carry out more business activities and to leverage innovation. They will also help to elevate the ASF visibility, to consolidate its brand and its credibility in all its geographic areas of business.

All these endeavours could not be pursued nor effectively conducted without the unwavering support and commitment of the fund's directors to whom I renew my gratitude. It is also a pleasure to acknowledge the commitment of the fund's member States to the development of the ASF's activities but also the motivation and the determination of the staff to raise the fund's torch even higher.

Thank you



FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN
AFRICAN SOLIDARITY FUND

LE FONDS DE SOLIDARITÉ AFRICAIN
**LANCE LA COUVERTURE
DES OPÉRATIONS D'IMPORT-EXPORT**

GARANTIE DE :
PRÊT BANCAIRE • CRÉDIT FOURNISSEUR
CRÉDIT-BAIL OU LEASING
LETTRE DE CRÉDIT • CRÉDIT DOCUMENTAIRE





ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL ET AFRICAIN

**AFRICAN AND INTERNATIONAL
ECONOMIC ENVIRONMENT**

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL ET AFRICAIN

Selon les chiffres du Fonds Monétaire International (FMI) publiés en janvier 2019, la croissance économique mondiale de l'année 2018 est estimée à 3,7% contre 3,8% en 2017 (1). Ce niveau de croissance économique enregistrée en 2018 est très variable suivant les différents blocs économiques d'analyse mais dans l'ensemble, il traduit une tendance baissière par rapport aux performances enregistrées en 2017 et aux prévisions de croissance initialement émises par les grandes institutions financières internationales.

Ainsi, le taux de croissance des pays les plus avancés passe de 2,4% en 2017 pour tomber à 2,3% en 2018. Parmi les grands pays développés (Canada, France, Allemagne, Royaume-Uni, Japon, Italie, Espagne,...) seuls les Etats-Unis d'Amérique affichent en 2018 une croissance plus élevée que celle enregistrée en 2017 (2,9% en 2018 contre 2,2% en 2017).

Pour les pays émergents et les pays en développement, le taux moyen de croissance enregistré en 2018 se situe à 4,6% contre 4,7% en 2017 mais dans ce groupe de pays, les évolutions sont très contrastées. L'Inde, la Russie et les autres ex-républiques soviétiques améliorent leurs taux de croissance entre 2017 et 2018 passant respectivement de 6,7 à 7,3%; 1,5 à 1,7% et 3,6 à 3,9%. A l'inverse, la Chine et le groupe des pays de l'Asie du Sud-Est voient leur taux de croissance flétrir d'une année à l'autre en s'établissant à 6,6% en 2018 contre 6,9% en

AFRICAN AND INTERNATIONAL ECONOMIC ENVIRONMENT

According to the International Monetary Fund (IMF) figures released in January 2019, global economic growth for 2018 was estimated at 3.7% compared to 3.8% in 2017 (1). This level of economic growth recorded in 2018 varies according to the different economic blocks assessed, but overall, it reflects a downward trend compared to the performances recorded in 2017 and the growth forecasts initially published by the major international financial institutions.

Consequently, the growth rate of the most advanced countries moves from 2.4% in 2017 to 2.3% in 2018. Among the major developed countries (Canada, France, Germany, United Kingdom, Japan, Italy, Spain, ...) only the United States of America posted higher growth in 2018 compared to 2017 (2.9% in 2018 against 2.2% in 2017).

For emerging countries and developing countries, the average growth rate in 2018 was 4.6% against 4.7% in 2017, but in this group of countries, the changes in the growth rate are very contrasting. India, Russia and other former Soviet republics improved their growth rates between 2017 and 2018 respectively from 6.7 to 7.3%; 1.5 to 1.7% and 3.6 to 3.9%. In contrast, China and the Southeast Asian group saw their growth contract year-on-year, standing at 6.6% in 2018 compared to 6.9% in

1 Le FMI anticipe une baisse de cette croissance qui ne devrait atteindre que 3,5% en 2019 et remonter à seulement 3,6% en 2020

1 Le FMI anticipe une baisse de cette croissance qui ne devrait atteindre que 3,5% en 2019 et remonter à seulement 3,6% en 2020

2017 pour la Chine et à 5,2% pour les autres pays de l'Asie du Sud-Est contre 5,3% une année auparavant. L'Amérique latine et les Caraïbes sont dans la même configuration de baisse avec un taux de croissance moyen se situant à seulement 1,1% en 2018 contre 1,3% en 2017. En Afrique subsaharienne, la croissance s'est maintenue au même niveau qu'en 2017, soit 2,9% selon les chiffres du FMI de janvier 2019. La première économie africaine, le Nigéria, a vu son taux de croissance passer de 0,8% en 2017 à 1,9% en 2018 tandis que la deuxième économie, l'Afrique du Sud, voit son taux de croissance évoluer inversement en passant de 1,3% en 2017 à seulement 0,8% en 2018. Au niveau des pays membres du FSA, 2018 apparaît globalement comme une assez bonne année si l'on se réfère aux niveaux enregistrés de croissance du PIB (base 2010)² estimés pour ces pays par la Banque Mondiale et repris au tableau ci-après.

Tableau N°1 : Taux de croissance enregistrés en 2018 par les pays membres du FSA

Bénin/ Benin	Burkina/ Burkina	Burundi / Burundi	Centrafrique/ Central Africa	Côte d'Ivoire/ Ivory Coast	Gabon/ Gabon	Guinée Bissau/ Guinea Bissau
6% (5,8)	6,0% (6,3)	1,9% (0,5)	4,3% (4,2)	7,5% (7,7)	2% (0,5)	3,9% (5,9)
Mali/ Mali	Maurice/ Mauritus	Niger/ Niger	Rwanda/ Rwanda	Sénégal/ Senegal	Tchad Chad	Togo/ Togo
4,9% (5,4)	3,9% (3,9)	5,2% (4,9)	7,2% (6,1)	6,6% (7,2)	3,1% (-3,0)	4,5% (4,4)

Au niveau de l'UEMOA, le taux de croissance global moyen reste élevé et se situe à environ 6,6% avec des taux plus élevés pour la Côte d'Ivoire (7,5%), le Sénégal (6,6%), le Burkina (6%), le Bénin (6%) et le Niger (5,2%). On note toutefois que la croissance de la zone UEMOA est en baisse par rapport au niveau enregistré en 2017. Seuls le Bénin, le Niger et le Togo améliorent leurs taux de croissance par rapport à l'année 2017.

² GDP at market prices (2010 US\$)

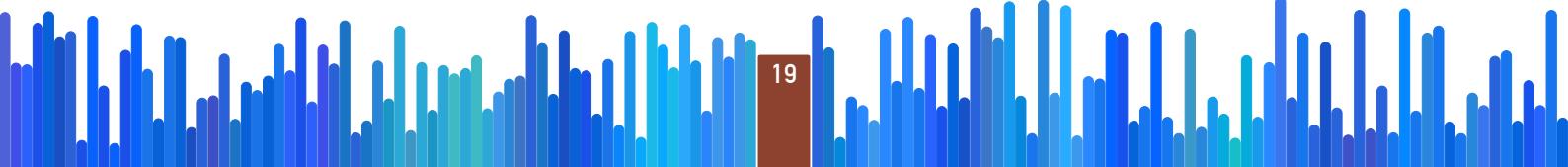
2017 for China and at 5.2% for other countries in Southeast Asia compared to 5.3% in the previous year. Latin America and the Caribbean are in the same declining trend with an average growth rate estimated at only 1.1% in 2018 against 1.3% in 2017. In sub-Saharan Africa, the same growth rate of 2.9% was maintained in 2017 and in 2018 according to the IMF's January 2019 figures.

Africa's leading economy, Nigeria, saw its growth rate go from 0.8% in 2017 to 1.9% in 2018, while the second economy, South Africa, saw its growth rate shrink from 1.3% in 2017 to only 0.8% in 2018. For the ASF member States, 2018 was a good enough year if we consider the levels of GDP growth (base 2010)² estimated for these countries by the World Bank as exhibited in the table below:

Tableau N°1: Growth rates by the ASF member States in 2018

In the WAEMU countries, the overall average growth rate remains high at around 6.6% with higher rates for Ivory Coast (7.5%) and Senegal (6.6%). Burkina Faso (6%), Benin (6%) and Niger (5.2%). However, the growth rate in the WAEMU zone is decreasing compared to the 2017 year. Only Benin, Niger and Togo improved their growth rates compared to 2017.

² GDP at market prices (2010 US\$)



Les pays membres du FSA se retrouvant dans la zone CEMAC de même que le Rwanda et le Burundi, ont vu leur croissance s'améliorer en 2018 par rapport à 2017, même si dans l'ensemble, ils enregistrent des taux relativement moins élevés que ceux observés dans la zone UEMOA à l'exception du Rwanda qui enregistre (parmi nos pays membres) le deuxième plus grand taux de croissance en 2018 (7,2%) après la Côte d'Ivoire (7,5%).

The growth of the ASF CAEMC zone member States as well as Rwanda and Burundi improved in 2018 compared to 2017 even though they generally recorded relatively lower rates than those witnessed in the WAEMU zone except for Rwanda which recorded (among our member countries) the second largest growth rate in 2018 (7.2%) after Ivory Coast (7.5%).





ACTIVITES OPERATIONNELLES

BUSINESS ACTIVITIES

ACTIVITES OPERATIONNELLES

1- INTERVENTIONS AU COURS DE L'EXERCICE 2018

1.1. Interventions en garantie

Durant l'exercice 2018, 41 demandes de garantie ont été approuvées pour un montant total de 67 288 809 769 FCFA. Les projets concernés sont repris au tableau ci-après, en francs CFA :

No	Pays/ Country	Promoteur/Promoter	Montant du Financement/ Finance amount granted	Source de Financement ou intermédiaire financier/ Source of funding or financial intermediary	Montant Garanti/Amount guaranteed	Quotité couverte par le FSA/ % Share of ASF guarantee
1	BENIN	GVS SA	1 626 562 500	Africabourse Bénin	1 626 562 500	100%
2	BURKINA	SOLARIS SAS	300 000 000	FIDELIS FINANCE	240 000 000	80%
3	BURKINA	SOBCA	3 203 125 000	SGI Niger	3 203 125 000	100%
4	BURKINA	Moulins du Sahel Burkina	315 000 000	BDU-BF	252 000 000	80%
5	BURKINA	ERTPB	200 000 000	BDU-BF	160 000 000	80%
6	BURKINA	FCPB	9 000 000 000	FCPB	4 500 000 000	50%
7	BURKINA	ROSIADE LED	712 864 988	BCB	570 291 990	80%
8	BURKINA	Groupement Suzy et Sojis	421 450 000	BABF	210 725 000	50%
9	BURUNDI	MAIRIE DE BUJUBURA	1 872 000 000	BANCOBU	1 497 600 000	80%
10	MALI	Société Aminata KONATE	1 500 000 000	BMS SA	750 000 000	50%
11	MALI	Kafo Jiginew	1 500 000 000	BMS SA	1 200 000 000	80%
12	MALI	STONES SA	2 214 000 000	BAN ML	1 771 200 000	80%
13	MALI	SOMIMA SARL	1 540 000 000	BMS SA	770 000 000	50%
14	MALI	FGSP	2 000 000 000	FGSP	2 000 000 000	100%
15	MALI	FGSP	4 000 000 000	Banques	4 000 000 000	100%
16	MALI	EGK-ECGF-EAD	4 086 475 049	BCS	3 269 180 042	80%
17	MALI	EGK-EAD	1 218 888 674	BCS	1 118 888 674	92%
18	MALI	BUILDERS	5 728 800 000	Banques	5 728 800 000	N/A
19	NIGER	NCN	4 600 000 000	ORABANK Niger	2 300 000 000	50%
20	NIGER	GMT	1 023 512 228	BIDC	818 809 782	80%
21	NIGER	ETS ALFA Oumarou	400 000 000	SAHFI /BAGRI	100 000 000	25%
22	NIGER	Cabinet dentaire KUBEYNI	198 110 401	BAN	158 488 320	80%

BUSINESS ACTIVITIES

1- 2018 INTERVENTIONS

1.1. Guarantee operations

During the financial year 2018, 41 guarantee requests were approved for a total amount of FCFA 67,288,809,769. The relevant projects are exhibited in the table below, in CFA francs:

23	NIGER	SODESI SA	700 000 000	SONIBANK	350 000 000	50%
24	NIGER	GMT	427 000 000	BSIC NIGER	341 600 000	80%
25	NIGER	NCN	30 000 000	ORABANK Niger	15 000 000	50%
26	NIGER	Niger Telecoms	5 250 000 000	BAN	3 675 000 000	70%
27	NIGER	SONILOGA	4 400 000 000	BAN	2 640 000 000	60%
28	NIGER	NCN	18 280 000 000	ECOBANK NIGER	4 000 000 000	22%
29	RCI	INOVA SPRING	250 000 000	BACI	125 000 000	50%
30	RWANDA	MINIMEX	793 912 211	ACCES BANK	476 347 326	60%
31	RWANDA	EPIC	5 411 300 302	BRD	1 515 164 085	28%
32	RWANDA	Prime Cement	12 823 580 000	BK	4 200 000 000	33%
33	RWANDA	AMAHORO Energy	3 830 000 000	BRD	2 719 300 000	71%
34	RWANDA	RUBAGADA HYDRO	532 344 000	BRD	259 680 000	49%
35	SENEGAL	SEM	760 000 000	BNDE	456 000 000	60%
36	SENEGAL	BIO 24	648 196 938	BNDE	324 098 469	50%
37	SENEGAL	WELY INDUSTRY	345 000 000	BNDE	276 000 000	80%
38	SENEGAL	PARENTERUS SA	1 109 000 000	ORABANK Sénégal	554 500 000	50%
39	TCHAD	Société Nationale d'Electricité	43 000 000 000	Etat du Tchad	7 500 000 000	17%
40	TOGO	DO PHARMA	2 850 000 000	ORABANK TOGO	615 448 581	22%
41	TOGO	DO PHARMA	3 072 684 363	BIDC	1 000 000 000	33%
Total			152 173 806 654		67 288 809 769	

Ce niveau d'approbations de 67 288 809 769 FCFA rapporté à celui de 2017 (35 799 804 692 FCFA) affiche une progression de 88%, soit une hausse de 31 489 005 077 FCFA en montant nominal. Ces approbations en garanties ont permis de mobiliser des financements de l'ordre de 152 173 806 654 FCFA, soit un taux moyen de garantie de 63%.

Plusieurs raisons expliquent cette performance du FSA :

- le renforcement et le dynamisme des équipes opérationnelles ;
- le renforcement de la confiance des partenaires à l'endroit du FSA, notamment grâce à la qualité de son service et une campagne de communication soutenue et bien orientée ;
- l'implémentation de nouveaux produits

The approvals of FCFA 67,288,809,769 compared to 2017 (FCFA 35,799,804,692) posted an increase by 88% corresponding to FCFA 31,489,005,077 in nominal amount. These guarantee approvals facilitated mobilization of FCFA 152 173 806 654, i.e. an average guarantee rate by 63%.

There are many reasons to back this performance of the ASF:

- the reinforcement and resourcefulness of the operational teams;
- the growing confidence of partners the ASF especially due to improved quality of its services and a sustained and well-oriented communication campaign;
- the development of new business products, including the portfolio guarantee, the guarantee line and the

opérationnels dont la garantie de portefeuille, la ligne de garantie et les contre-garanties de cautions ;

- L'amélioration continue du dispositif de prise de décisions relatives aux interventions ;
- l'intensification des activités de prospection et de promotion du FSA sur le terrain ;
- la dynamique du marché financier régional de l'UMOA concernant la levée de fonds par les émetteurs privés ;
- les performances enregistrées par les Economies des Etats membres, notamment dans la zone UMOA et au Rwanda.

Les projets approuvés en 2018 sont répartis entre dix (10) pays membres du FSA comme suit, en millions de francs CFA :

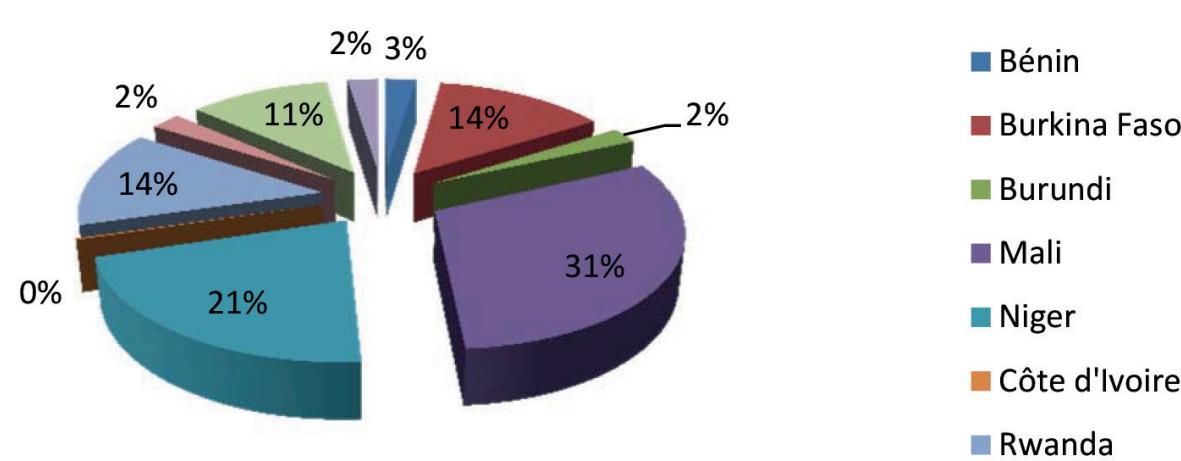
Ordre	Pays/ Country	Garanties FSA/ % ASF guarantee	% Pays/ % Country
1	Bénin	1 627	2,42%
2	Burkina Faso	9 136	13,58%
3	Burundi	1 498	2,23%
4	Mali	20 608	30,63%
5	Niger	14 399	21,40%
6	Côte d'Ivoire	125	0,19%
7	Rwanda	9 170	13,63%
8	Sénégal	1 611	2,39%
9	Tchad	7 500	11,15%
10	Togo	1 615	2,40%
Total		67 289	100%

counter guarantees to bank guarantees;

- the improvement in the decision-making process related to business activities;
- the increase in ASF field outreach and promotional activities;
- the WAEMU regional financial market dynamism with regards to raising capital by corporate bond issuers;
- the performances recorded by the member States, particularly in the WAEMU zone and in Rwanda.

The projects approved in 2018 are distributed amongst (10) ASF member States as follows, in millions of CFA francs:

Répartition par pays

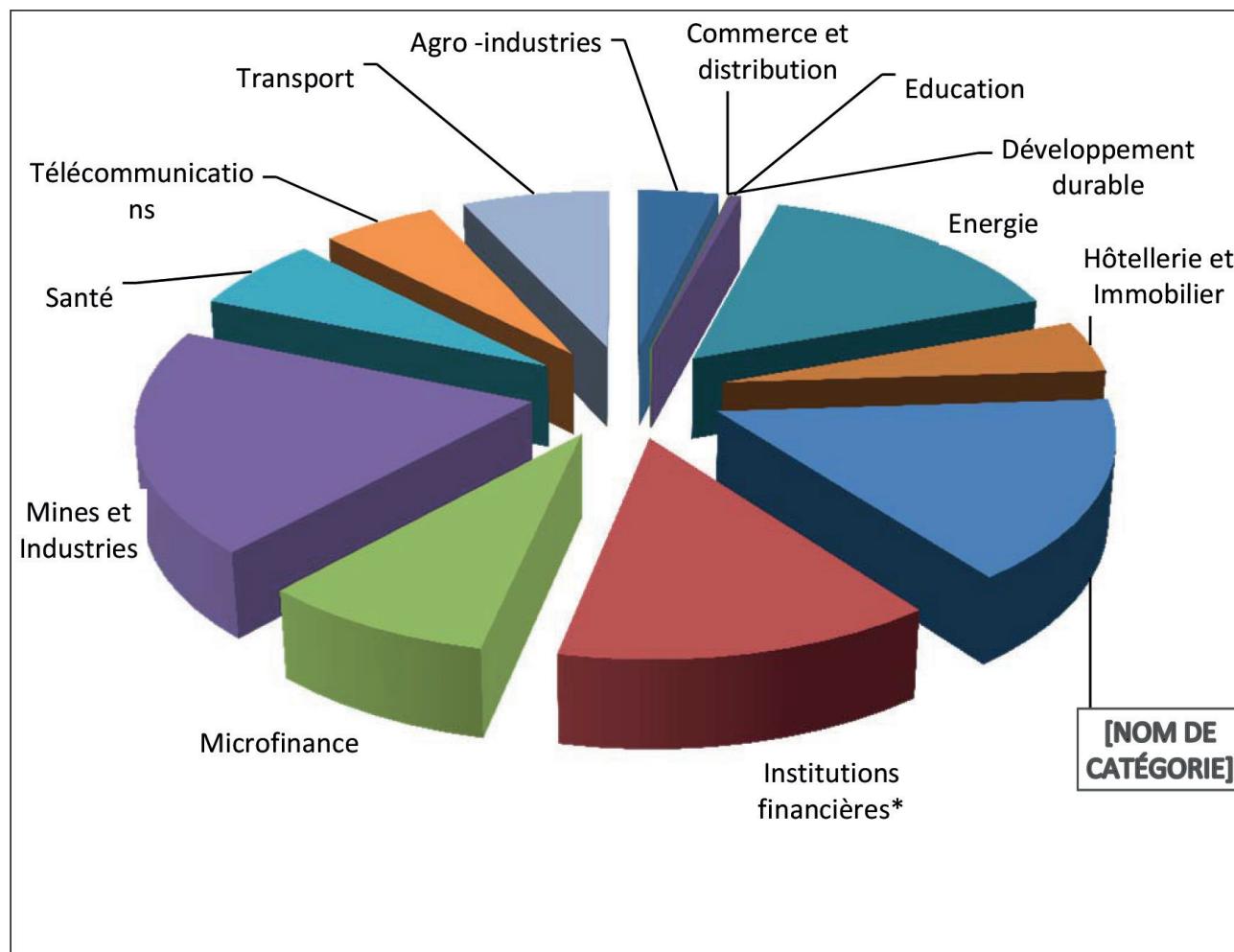


La répartition sectorielle de ces approbations est présentée ci-après, en millions de FCFA:

The approvals by sector are presented below, in millions of FCFA:

Secteurs/Sector	Garanties FSA/ASF guaranteed	Pourcentage/Percentage
Agro-industrie / Agro-industry	2 552	3,8%
Commerce et distribution / Trade and distribution	0	0,0%
Développement durable / Sustainable development	0	0,0%
Education	350	0,5%
Energie / Energy	10 219	15,2%
Hôtellerie et Immobilier / Hospitality and Real Estate	3 013	4,5%
Infrastructures de base / Basic infrastructure	10 568	15,7%
Institutions financières / Financial institutions	9 203	13,7%
Microfinance	5 700	8,5%
Mines et Industries / Mining and Industries	13 059	19,4%
Santé / Health	4 279	6,4%
Télécommunications / Telecommunications	3 675	5,5%
Transport	4 671	6,9%
Total	67 289	100%





1.2 Interventions en Refinancement

Au cours de l'exercice 2018, le FSA a approuvé trois (03) opérations de refinancement, en faveur de trois (3) banques commerciales pour un montant total de 2 375 000 000 FCFA. Ces interventions ont concerné une seule société de transport menant ses activités au Burkina Faso et en Côte d'Ivoire.

1.3 Interventions en bonification de taux d'intérêt

Durant l'exercice 2018, le FSA a approuvé une (01) opération de bonification de taux d'intérêt en faveur du Tchad pour un montant de 2 572

1.2 Refinancing business

During the financial year 2018, the ASF approved three (03) refinancing operations to three (3) commercial banks for a total amount of FCFA 2,375,000,000 for a single transport company operating in Burkina Faso and Ivory Coast.

1.3 Business in interest rate subsidies

During the financial year 2018, the ASF approved an (01) interest rate subsidy operation for Chad amounting to FCFA 2,572,064,167 for a road project to be financed by the Islamic Development Bank. .

064 167 FCFA relatif à un projet routier qui devrait être financé par la Banque Islamique de Développement.

2- BILAN GLOBAL DES INTERVENTIONS AU 31 DECEMBRE 2018

2.1 Garantie

Au 31 décembre 2018, le cumul des approbations de garanties par le FSA s'élève à 479 099 259 509 FCFA, en faveur de 331 projets réalisés dans douze (12) des quatorze (14) Etats membres du Fonds. Ces interventions du Fonds ont permis l'accès à des financements atteignant 989 609 984 627 FCFA.

Répartition entre les Etats membres

Le volume global des approbations de garanties se répartit comme suit entre les Etats membres du FSA (montant en millions de F CFA) :

Ordre	Pays/ Country	Garanties FSA/ % ASF guarantee	% Pays/ % Country
1	Bénin	25 893	5,40%
2	Burkina Faso	53 855	11,24%
3	Burundi	11 829	2,47%
4	Gabon	3 437	0,72%
5	Mali	78 275	16,34%
6	Niger	46 656	9,74%
7	Centrafrique	4 242	0,89%
8	Côte d'Ivoire	102 538	21,40%
9	Rwanda	19 216	4,01%
10	Sénégal	62 308	13,01%
11	Tchad	13 741	2,87%
12	Togo	39 438	8,23%
13	Autres	17 672	3,69%
Total		479 099	100%

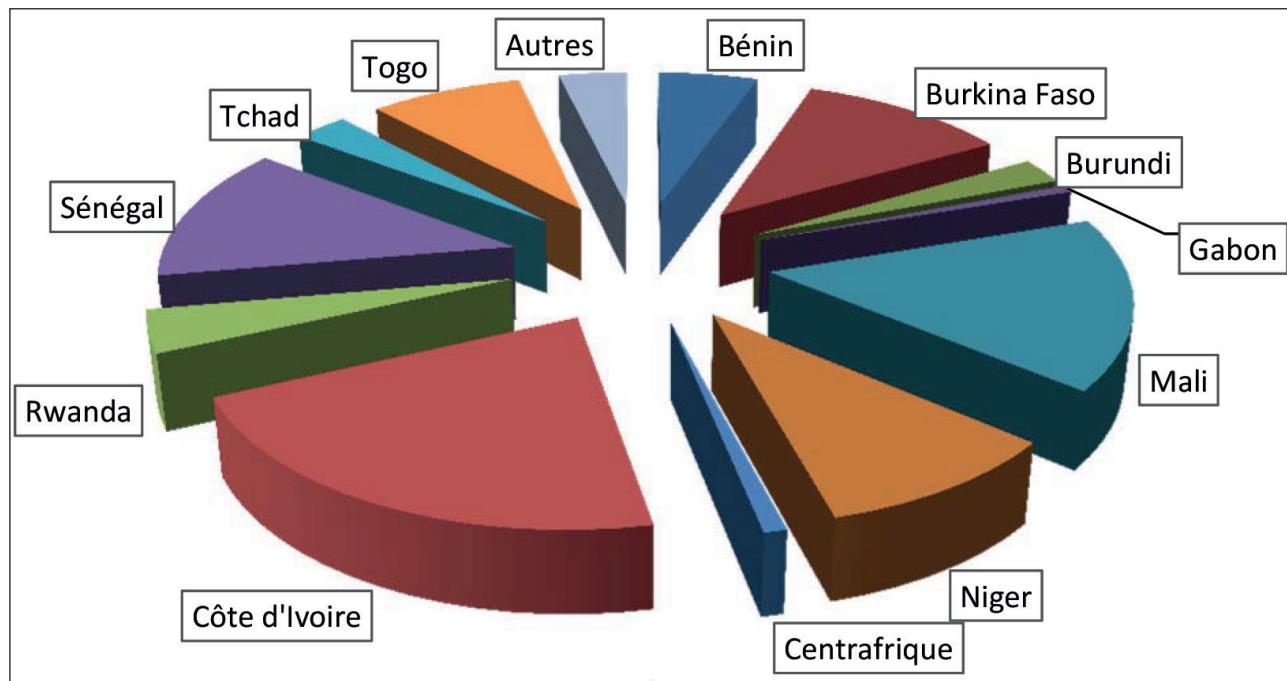
2- REVIEW OF ACTIVITIES AS OF 31st DECEMBER 2018

2.1 Guarantee

As at December 31st, 2018, guarantee approved by the ASF were estimated at FCFA 479,099,259,509 for 331 projects realized in twelve (12) of the fourteen (14) member States of the fund. These guarantees facilitated access to finance of up to FCFA 989,609,984,627.

Distribution of approved guarantees among member States

The overall volume of guarantee approved is disaggregated as follows between the ASF member States (amount in millions of F CFA):



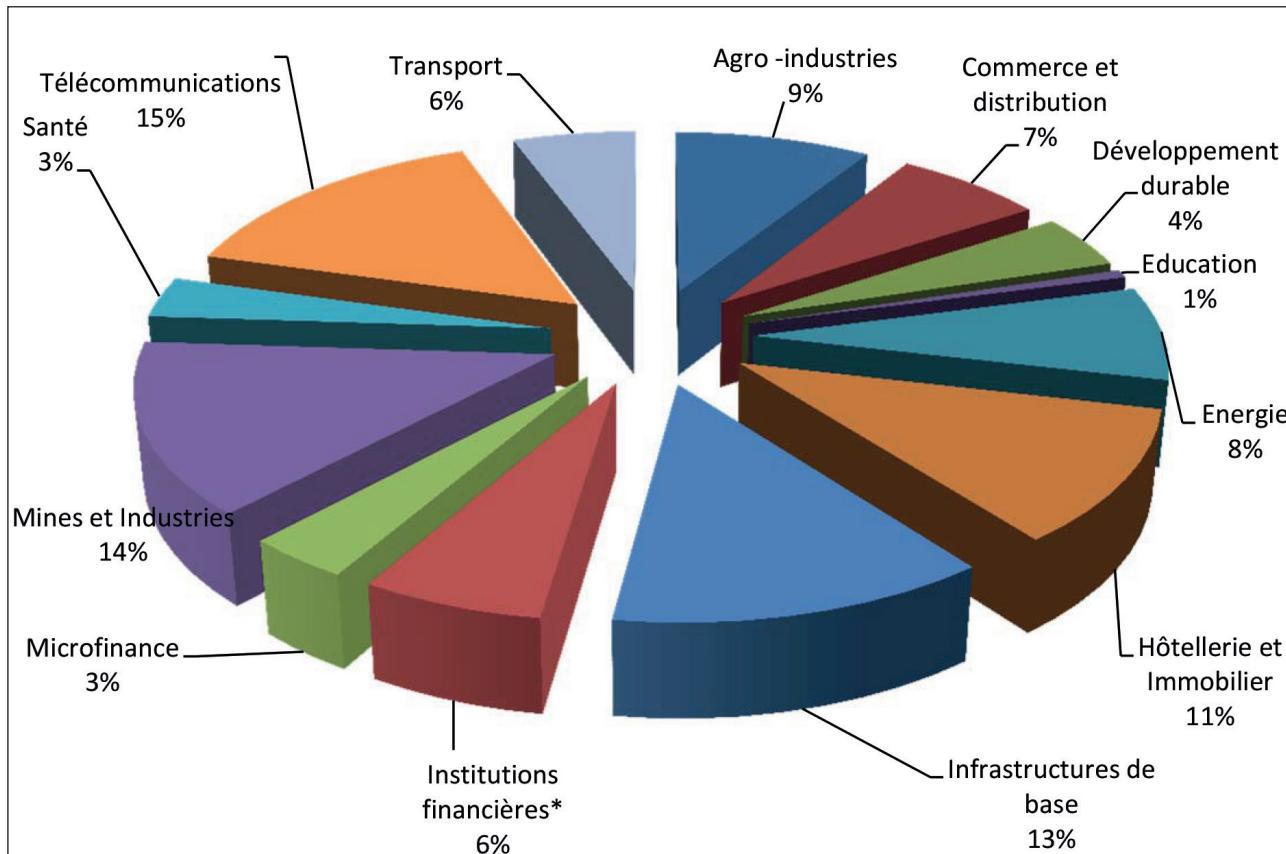
Répartition par secteur d'activité

Les approbations cumulées des interventions du Fonds en garanties concernent les secteurs d'activités suivants (montant en millions de F CFA) :

Distribution by sectors of activities

The volume of guarantee approved by the ASF was distributed in the following sectors of activity (amount in millions of F CFA):

Secteurs/Sector	Garanties FSA/ ASF guarantee	Pourcentage/Percentage
Agro-industries	42 995	9,0%
Commerce et distribution	32 727	6,8%
Développement durable	21 277	4,4%
Education	3 245	0,7%
Energie	36 827	7,7%
Hôtellerie et Immobilier	52 407	10,9%
Infrastructures de base	61 015	12,7%
Institutions financières*	29 439	6,1%
Microfinance	17 035	3,6%
Mines et Industries	67 237	14,0%
Santé	16 151	3,4%
Télécommunications	71 772	15,0%
Transport	26 971	5,6%
Total	479 099	100%



2.2. Bonification de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2018, le cumul des bonifications accordées par le FSA s'élève à 19 415 886 358 FCFA en faveur de 88 projets répartis dans 11 Etats Membres. Ces bonifications ont permis de mobiliser des financements d'un montant total de 375 296 249 345 FCFA.

La répartition des bonifications de taux d'intérêt accordées par le FSA se présente comme suit (en francs CFA) :

2.2. Interest rate subsidies

As at December 31st, 2018, the subsidies granted by the ASF amount to FCFA 19,415,886,358 in favour of 88 projects in 11 member States. These subsidies enabled mobilization of FCFA 375,296,249,345 in financing.

The distribution of interest rate subsidies by the ASF is as follows (in F CFA):

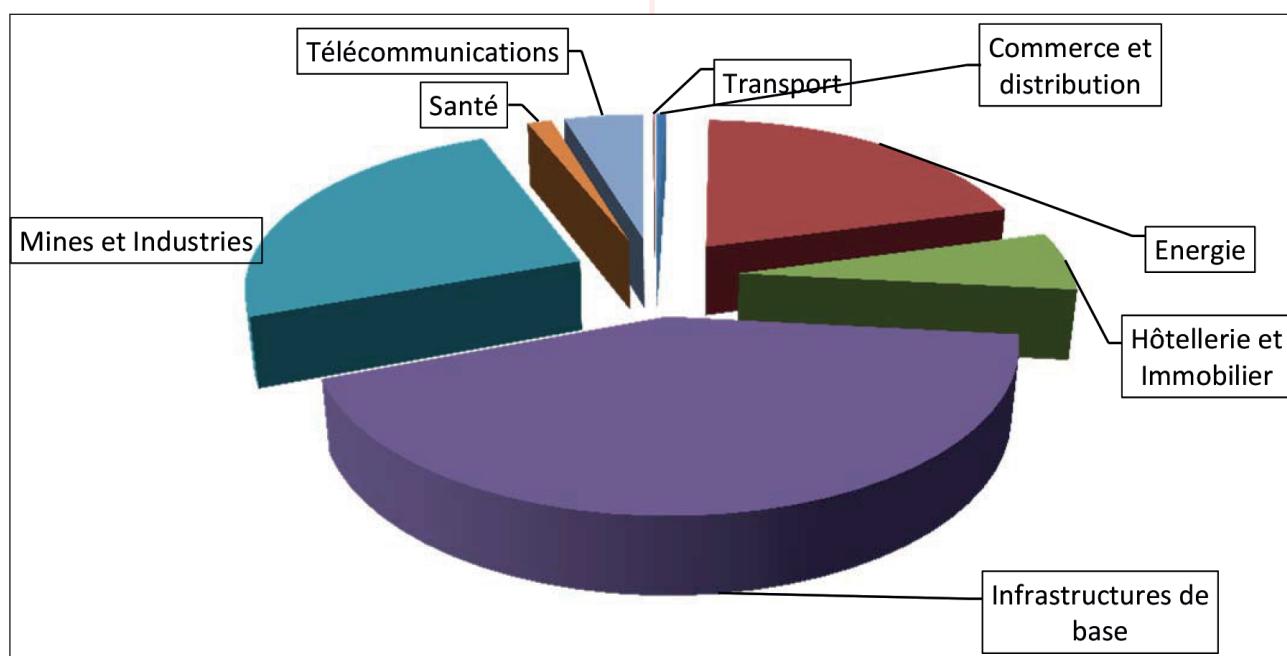
RAPPORT ANNUEL FSA 2018 - ASF ANNUAL REPORT 2018

Etat Bénéficiaire/ Beneficiary States	Montant Financement/ Financing amount	Montant Bonification/ Subsidy amount	% par pays % Country
Bénin/ Benin	44 488 000 000	3 380 625 000	17,41%
Burkina Faso	30 863 245 000	1 757 600 000	9,05%
Burundi	20 080 622 296	1 401 500 000	7,22%
Mali	63 960 546 974	2 389 488 160	12,31%
Maurice/Mauritius	16 216 354 500	487 000 000	2,51%
Niger	63 540 500 000	4 635 349 781	23,87%
Côte d'Ivoire/ Ivory Cost	8 930 000 000	449 281 250	2,31%
Rwanda	4 955 295 088	390 000 000	2,01%
Sénégal/ Senegal	21 985 547 514	1 141 878 000	5,88%
Tchad/ Chad	90 576 137 973	2 759 664 167	14,21%
Togo	9 700 000 000	623 500 000	3,21%
TOTAL	375 296 249 345	19 415 886 358	100,00%

Répartition par secteur d'activité

Distribution by sector of activities

Secteurs/ Sectors	Montant Bonification/ Subsidized amount	Intervention FSA/ ASF subsidy	% Intervention/ % of subsidy	Part % Sector % share
Commerce et distribution/ Trade and distribution	948 414 000	100 000 000	10,5%	0,52%
Energie/ Energy	66 811 820 000	3 920 780 936	5,9%	20,19%
Hôtellerie et Immobilier/ Hospitality and Real estate	26 027 995 796	1 155 100 000	4,4%	5,95%
Infrastructures de base/ Basic infrastructures	161 489 385 014	8 276 201 266	5,1%	42,63%
Mines et Industries/ Mining and Industries	97 962 359 535	4 795 816 250	4,9%	24,70%
Santé/ Health	7 558 275 000	269 087 906	3,6%	1,39%
Télécommunications	14 333 000 000	875 900 000	6,1%	4,51%
Transport	165 000 000	23 000 000	13,9%	0,12%
Total	375 296 249 345	19 415 886 358	-	100,00%



2.3. Refinancement

Le montant cumulé des refinancements pour allongement de durée de prêt accordés par le Fonds au 31 décembre 2018, s'élève à 7 798 647 326 FCFA. Le montant total des financements mobilisés est de 34 7149 685 647 FCFA dans les Etats membres suivants : Burkina Faso, Burundi, Niger, Rwanda et Sénégal. La répartition par pays est donnée ci-dessous :

Pays/ Country	Montant Financement/ Financing amount	Montant refinancement/ Refinancing amount	Pourcentage Intervention/ Refinancing percentage	Pourcentage Pays/ Percentage by country
Burkina Faso	4 802 910 000	2 455 000 000	51,1%	31,5%
Burundi	722 500 000	188 000 000	26,0%	2,4%
NIGER	419 000 000	269 446 360	64,3%	3,5%
Rwanda	15 280 899 647	4 386 200 966	28,7%	56,2%
SENEGAL	13 494 376 000	500 000 000	3,7%	6,4%
Total	34 719 685 647	7 798 647 326	22,5%	100%

2.3. Refinancing

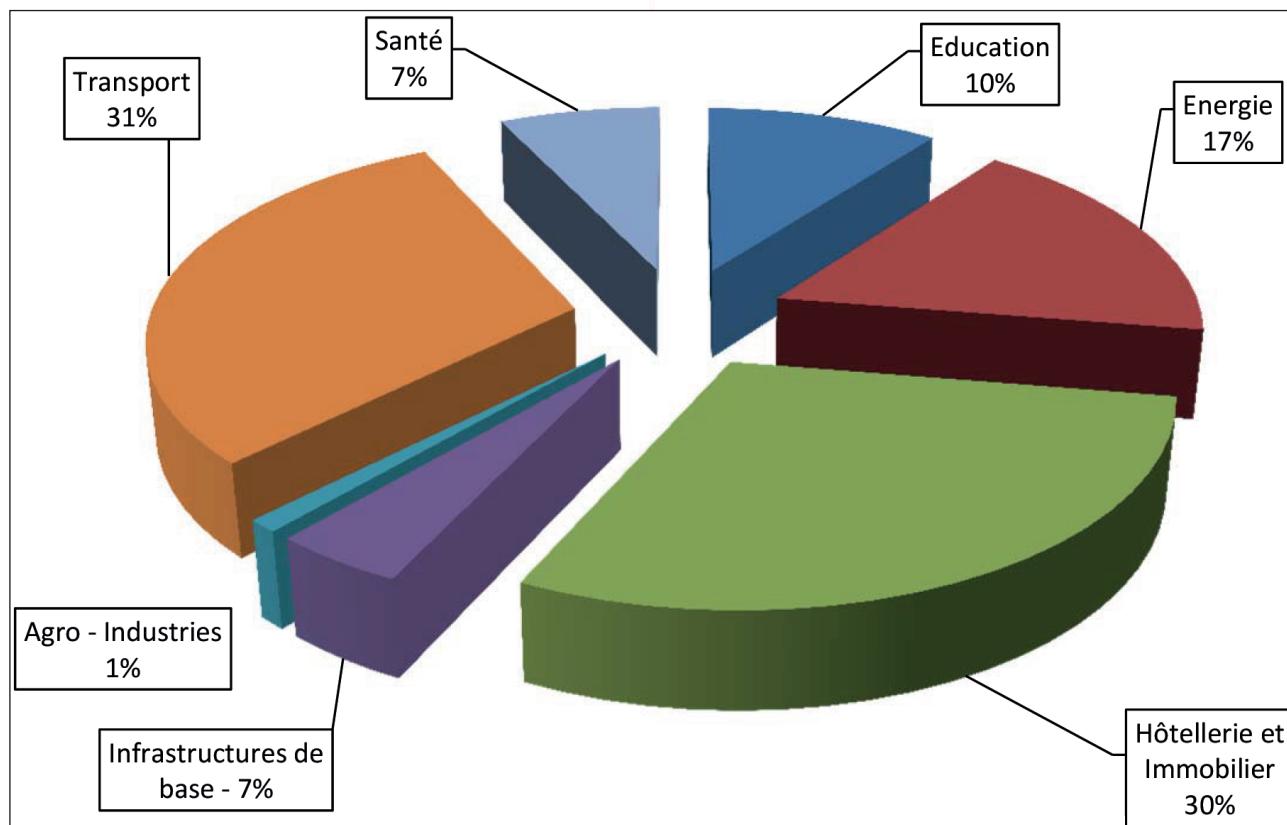
The cumulative amount of refinancing to extend the term of the loan granted by the Fund as at December 31st, 2018 amounted to FCFA 7,798,647,326. The total amount of the funds mobilized is FCFA 34,7149,685,647 in the following member States: Burkina Faso, Burundi, Niger, Rwanda and Senegal. The distribution by country is shown below:



Ces opérations ont concerné les secteurs suivants, en millions de francs CFA :

Those operations were carried out in the following sectors:

Secteurs (millions de FCFA)/ Sectors (millions of FCFA)	Montant Finance- ment/ Financing amount	Montant ADP/ Refinancing Amount	Pourcentage Intervention/ Re- financing percent- age	Pourcentage Secteur/ Sector percentage
Education	2 701	805	29,8%	10,3%
Energie/ Energy	16 489	1 343	8,1%	17,2%
Hôtellerie et Immobilier/ Hospitality and Real Estate	4 564	2 303	50,5%	29,5%
Infrastructures de base/ Basic infrastructures	5 050	337	6,7%	4,3%
Agro-Industries/ Agro-industry	265	80	30,2%	1,0%
Transport	4 537	2 375	52,3%	30,5%
Santé/ Health	1 113	556	50,0%	7,1%
Total	34 719	7 799	-	100%



3- ETAT DU PORTEFEUILLE

Par résolution n°225/SEP/CD73 en date du 28 juin 2007, il a été institué un système de cotation du portefeuille au Fonds de Solidarité Africain. La résolution n° 293/CD77 en date du 06 mai 2009 rend cette cotation annuelle.

Le processus de cotation du portefeuille a essentiellement tenu compte de l'appréciation de données sur la qualité des risques faite par les Etablissements prêteurs ainsi que les Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) qui sont les Arrangeurs des opérations de levée de ressources sur le Marché Financier. Ces données collectées au moyen des fiches de suivi de risques dont la périodicité d'émission est semestrielle, sont le cas échéant croisées avec les informations collectées dans le cadre des supervisions des projets sur site ou à travers d'autres échanges épistolaires menés directement entre le FSA et les partenaires.

L'appréciation faite par les Banques et SGI du risque est donc déterminante.

Les encours réels des engagements en garantie et des créances nées du refinancement pour allongement de durée de prêt sont ceux concernés par la cotation.

A l'issue du processus, les différents projets sont classés en catégories de risque :

- A = Bon risque
- B = Risque modéré,
- C = Risque élevé,
- D = Risque très élevé.

Les risques sont donc catégorisés suivant les hypothèses de base ci-après :

- Risques notés A

- o Risques qualifiés de «très faibles» et «faibles» par les Bailleurs de fonds ou les SGI ;

3- PORTFOLIO STANDING

By the resolution No. 225/SEP/CD73 dated June 28th, 2007, a system of portfolio rating was set up by the African Solidarity Fund. The resolution No. 293/CD77 dated May 6th, 2009 renders this rating a recurrent annual activity.

The process of portfolio rating mainly took into account the assessment of the data regarding the quality of the risks made by the Lending Institutions as well as the Financial Market Intermediaries (SGI) which are financial arrangers in raising capital on the Financial Markets. These data collected through risk monitoring sheets published twice a year include the information collected on the field while supervising the projects or collected through direct mail exchanges between the ASF and their partners.

The risk appraisal carried out by the Banks and the SGI is therefore decisive.

The rating is conducted on the current outstanding amounts of the commitment in guarantee and debt originating from refinancing to extend the loan term.

At the end of the process, the different projects are classified into risk categories:

- A = good risk
- B = moderate risk,
- C = high risk,
- D = very high risk.

The risks are therefore categorized according to the following basic assumptions:

- A rated risks

- o Risks described as "very low" and "low" by Lending institutions/ Banks or SGI;

- Risques sur des financements en faveur des Banques, des Etablissements financiers et des Institutions de micro finance, sauf appréciations contraires du Bailleurs en ce qui concerne les Institutions de micro finance ;
- Risques sur des engagements mis en place au cours de l'année et sur les projets en cours d'exécution pour lesquels aucune difficulté n'est signalée ;
- Risques sur les projets pour lesquels le Bailleurs de fonds ou la SGI n'a pas alerté le FSA mais n'a pas non plus retourné la fiche de suivi de risques. Il est raisonnable de supposer que ce défaut de renseignement ne peut découler que d'une bonne exécution du projet. Dans le cas contraire, la Banque aurait alerté le Fonds pour préserver ses intérêts. Il en est de même pour les nouveaux dossiers mis en place en 2018.

- Risques notés B

- Risques qualifiés de «Modéré» par les Bailleurs de fonds ou les SGI ;
- Risques sur les projets qui sont dans des pays à risque politique bien que la garantie du FSA ne couvre pas les risques politiques.

- Risques notés C

- Risques qualifiés de «Elevé» par les Bailleurs de fonds ou les SGI.

- Risques notés D

- Risques qualifiés de «Très élevé» par les Bailleurs de fonds ou les SGI.

Les dossiers des catégories «A» et «B» sont ensemble qualifiés de «Bons risques». Ceux des catégories «C» et «D» sont ensemble qualifiés de «Mauvais risques».

- Risks of financing in favour of banks, financial institutions and microfinance institutions, except conflicting assessment by the Lending institutions regarding to microfinance institutions;
- Risks on commitments undertaken during the year and projects underway for which no issues have been reported;
- Risks on projects for which the Lending institutions or SGI neither alerted the ASF nor returned the risk monitoring sheet. It is reasonable to assume that this lack of information can only result from a good project execution. Otherwise, the Bank would have alerted the Fund to protect its interests. The same is true for the new files put in place in 2018.

- B rated risks

- Risks qualified as "Moderate" by the Lending institutions or the SGI;
- Risks on projects implemented in the countries with a political risk although the ASF guarantee does not cover political risks.

- C rated risks

- Risks qualified as "High" by the Lending institutions or the SGI.

- D rated risks

- Risks qualified as "Very High" by Lending institutions or SGI.

Files in categories "A" and "B" are jointly defined as "Good Risk".

Those from categories "C" and "D" are jointly defined as "Bad Risks".

Au 31 décembre 2018, les dossiers ayant fait l'objet de cotation totalisent un encours réel global de FCFA 51 455 582 545 FCFA, dont FCFA 50 278 551 696 en garantie et FCFA 1 177 030 849 en refinancement pour allongement de durée de prêt.

Les dossiers côtés «A» totalisent un encours de FCFA 27 534 566 488, soit 53,5% de l'encours réel global. Ils sont prépondérants dans le portefeuille et sont au nombre de quarante-sept (47) sur un total de soixante-seize (76) côtés.

Les dossiers côtés «B» totalisent un encours réel de FCFA 17 446 357 335, soit 33,9% de l'encours réel global. Ils constituent au total un nombre de vingt-quatre (24) sur un total de soixante-seize (76) côtés.

Les dossiers ayant une cotation «C» totalisent un encours réel de FCFA 5 898 318 340, soit 11,5% de l'encours réel global. Ils concernent trois (3) dossiers sur un total de soixante-seize (76) côtés.

Les dossiers ayant une cotation «D» totalisent un encours réel de FCFA 576 340 382, soit 1,1% de l'encours réel global. Deux (2) dossiers sont concernés par cette note.

Les dossiers des catégories «A» et «B» qui sont caractéristiques des «Bons risques» représentent cumulativement 87,4% du portefeuille total côté, dont 53,5% pour les dossiers de la catégorie «A» et 33,9% pour ceux de la catégorie «B».

Sur les trois (3) dernières années, la proportion de chaque catégorie de dossiers par rapport à l'encours du portefeuille figure dans le tableau ci-après :

As at December 31st, 2018, files that had been rated have an outstanding amount of FCFA 51 455 582 545, including FCFA 50 278 551 696 in financial guarantee and FCFA 1,177 030 849 for refinancing for the extension of loan term.

Files rated "A" have an outstanding amount of FCFA 27,534,566,488, or 53.5% of the total outstanding amount. They constitute an important part of the portfolio and they are forty-seven (47) files out of seventy-six (76) files rated.

Files rated "B" have an outstanding amount of FCFA 17,446,357,335, i.e. 33.9% of the total outstanding amount. They are twenty-four (24) files out of seventy-six (76) files rated.

Files with a "C" rating have an outstanding amount of FCFA 5,898,318,340, or 11.5% of the total outstanding amount. They are three (3) files out of seventy-six (76) files rated.

There are two (2) Files with a "D" rating having an outstanding amount of FCFA 576,340,382, i.e. 1.1% of the total outstanding amount.

Files from category "A" and "B" defined as "Good risks" account for 87.4% of total the total portfolio rated, of which 53.5% are in category "A" and 33.9% in category "B".

Over the last three (3) years, the proportion of each category of files in relation to the outstanding amount of the portfolio is shown in the table below:

Tableau 8: variation des notes des projets en portefeuille de 2016 à 2018

	2016	2017	2018	Variation 2018 / 2016
A	58,40%	64,30%	53,51%	-8%
B	21,00%	20,70%	33,91%	61%
Bons risques	79,40%	85,10%	87,42%	10%
C	15,70%	14,90%	11,46%	-27%
D	4,90%	0,00%	1,12%	-77%
Mauvais risques	20,60%	14,90%	12,58%	-39%

Il est observé que sur les trois (3) années sous revue, les «Bons risques» représentent cumulativement 79,4% (en 2016), 85,1% (en 2017) et 87,42% (en 2018) du portefeuille total, confirmant l'ascension remarquable des dossiers à très faible risque. Les Bons risques se sont globalement améliorés de 10% entre 2018 et 2016.

Les «Mauvais risques» ont globalement baissé de 39%, sur la même période.

En somme, la tendance est à l'amélioration de la qualité du portefeuille.

Il est à souligner que la Direction Générale poursuit avec d'importantes décisions visant l'amélioration de la qualité du portefeuille, couplées à la mise en œuvre des recommandations édictées par le PDSMT 2016-2020 en matière d'engagements. La mise en œuvre des actions identifiées devrait renforcer les dispositifs en place sur le plan opérationnel, notamment :

- le renforcement des interventions du FSA en faveur de ses Etats membres et la diversification de ses mécanismes d'intervention ;

Table 8: variation of scores by projects in portfolio from 2016 to 2018

Over the three (3) years under review, the "Good risks" account for 79.4% (in 2016), 85.1% (in 2017) and 87.42% (in 2018) of the total portfolio confirming the existence of very low risk files. Good risks overall improved by 10% between 2018 and 2016.

"Bad risks" overall decreased by 39% over the same period.

In short, the trend is improvement in the portfolio quality.

It is important to underscore the commitment of Executive Management to take key decisions to improving the quality of the portfolio coupled with implementation of the recommendations made by the 2016-2020 MTPP on the fund's commitments. The implementation of the selected actions should reinforce the operational mechanisms such as:

- Strengthening ASF's business activities in favour of its member States and diversifying its products;

- la collaboration avec BPI France pour le renforcement du processus de gestion du risque de crédit ;
- la mise en place d'une méthodologie d'évaluation des relations opérationnelles entre le FSA et ses partenaires (Banques et Etablissements Financiers, Fonds d'Investissement, SFD et toutes autres structures du système financier ayant bénéficié de ses interventions) ;
- la mise en place d'un Manuel des procédures de gestion des engagements ;
- la multiplication des partenariats entre le FSA et les Banques, les Fonds Nationaux de Garantie, les Fonds d'Investissement, etc. avec pour objectifs d'améliorer le profil de son portefeuille par sa diversification et par conséquent, l'amélioration des concentrations par pays, par secteur, par signature... ;
- la recherche de l'agrément auprès des Autorités de régulation des marchés financiers des autres zones économiques d'intervention du FSA, en dehors de l'UEMOA ;
- le renforcement des équipes opérationnelles, notamment les Chargés d'Affaires et les Analystes Risques ainsi que leur capacité.
- Collaboration with BPI France to strengthen the credit risk management process;
- Establishing a methodology to assess the operational relations between the ASF and its partners (Banks and Financial Institutions, Investment Funds, Decentralized Financing Systems (DFS) and all other structures of the financial system having benefited from its services);
- Establishing a Manual of Procedures for Commitments Management;
- Increasing partnerships between the ASF and Banks, National Guarantee Funds, Investment Funds, etc. in order to improve its portfolio profile with diversification and therefore improving activities ratios by country, by sector, by project ...;
- Seeking operational licenses from the Financial Market Regulatory Authorities of the other economic zones of ASF's activities, outside WAEMU;
- Supporting the operational teams, in particular the Account/Project Managers and Risk Analysts by building their capacity.



ACTIVITES ADMINISTRATIVES

ADMINISTRATION FUNCTIONS

ACTIVITES ADMINISTRATIVES

1- FONCTIONNEMENT DES ORGANES

➤ Assemblée Générale

L'Assemblée Générale des Actionnaires s'est réunie à N'Djamena (République du Tchad), le 18 juin 2018 en sa IX^{ème} session ordinaire.

Les principaux points inscrits à l'ordre du jour de cette IX^{ème} session ordinaire de l'Assemblée Générale étaient les suivants :

- Approbation du rapport du Conseil d'Administration pour l'exercice 2017 ;
- Approbation du rapport des Commissaires aux comptes pour l'exercice 2017 ;
- Approbation des comptes de l'exercice 2017 et affectation du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2017 ;

L'Assemblée Générale a eu également à prendre note du rapport de la Direction Générale sur l'évolution du processus d'adhésion des nouveaux Etats membres, la situation de la libération du capital appelé ainsi que la situation de la ratification de l'Accord révisé portant création du Fonds.

➤ Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration a au cours de l'exercice 2018, tenu ses deux (2) sessions ordinaires.

i. La XVIII^{ème} session ordinaire tenue à Lomé (République Togolaise), les 29 et 30 mars 2018

Au cours de cette session, le Conseil d'Administration a examiné et approuvé le rapport d'exécution budgétaire de l'exercice 2017. Il a également adopté le rapport de gestion dudit exercice et arrêté les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

ADMINISTRATION FUNCTIONS

1- OVERVIEW OF CORPORATE GOVERNANCE ACTIVITIES

➤ General Assembly

In its ninth ordinary session, a General Assembly meeting was convened in N'Djamena (Republic of Chad) on 18th of June 2018. The main points on the agenda were to:

- Approve the Board of Directors report for the 2017 financial year;
- Approve the Independent Auditors' report for the 2017 financial year;
- Approve the 2017 financial statements and announce the results for the financial year ended December 31st, 2017;

The General Assembly also took note of the management report on the progress of the membership process for new Member States, the payment status of called capital and the status of ratification of the agreement establishing the fund.

➤ The Board of Directors

During the 2018 financial year, the Board of Directors held its two (2) ordinary sessions.

i. The eighteenth ordinary session was held in Lomé (Republic of Togo) on March 29th and 30th, 2018.

During this session, the Board of Directors reviewed and approved the budget for the financial year 2017. It also validated the annual report and closed the accounts for the year ended December 31st, 2017.

En outre, le Conseil a adopté plusieurs notes technique dont :

- La Note relative à la mise en place du Système de management de la qualité conforme à la norme ISO 9001 version 2015.
- La Note relative au réaménagement du produit « REFINANCEMENT ».
- La Note relative à l'extension du produit garantie aux opérations d'importation et d'exportation.
- La Note relative à l'extension de la garantie du FSA au cautionnement des marchés de BTP.
- La Note relative à la stratégie de partenariat entre le Fonds de Solidarité Africain et les Fonds Nationaux de Garantie (FNG).
- La Note relative à l'actualisation de la charte d'Audit Interne et du Contrôle Interne.
- La Note relative à la procédure de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme.

ii. La XIX^{ème} session ordinaire du Conseil d'Administration tenue à Niamey (République du Niger) les 03 et 04 décembre 2018

Le Conseil d'Administration a au cours de cette session adopté le collectif budgétaire 2018 et le budget de l'exercice 2019. Le Conseil a en outre approuvé de nouvelles demandes d'intervention en prises de participation dans le capital de l'Africaine des Garanties et du Cautionnement (AFGC Bénin) et dans celui de la Société Sahélienne de Financement (SAHFI SA Niger).

Outre les sessions ordinaires du Conseil d'Administration, le Comité Supérieur d'Intervention (CSI) qui exerce les prérogatives du Conseil d'Administration en matière

In addition, the board adopted several technical notes, including the:

- Note related to the implementation of a Quality Management System in compliance with ISO 9001 version 2015.
- Note related to the "REFINANCING" product redevelopment.
- Note on the extension of the guarantee product to import and export transactions.
- Note on the extension of the ASF guarantee to the construction market guarantees.
- Note on the partnership strategy between the African Solidarity Fund and the National Guarantee Funds (FNGs).
- Note on updating the Internal Audit and Internal Control Charter.
- Note on anti-money laundering and the financing of terrorism procedures.

ii. The nineteenth ordinary session of the Board of Directors held in Niamey (Republic of Niger) on 03 and 04 December 2018.

During this session, the Board of Directors adopted the revised budget for 2018 and the budget for the financial year 2019. The Board also approved new requests for equity financing in the capital of l'Africaine des Garanties et du Cautionnement (AFGC Bénin) and Société Sahélienne de Financement (SAHFI SA Niger).

In addition to the ordinary sessions of the Board of Directors, the Higher Committee of Intervention (CSI) with the prerogatives of the Board of Directors regarding ASF business activities for files with amount greater than FCFA 500,000,000 also held six (6) sessions. The Restricted Credit Committee (CCR),

d'intervention du FSA pour tous les dossiers dont le montant est supérieur à un montant de 500.000.000 FCFA, a tenu six (6) sessions. De même, le Comité de Crédit Restreint (CCR), autre instance exerçant les prérogatives du Conseil d'Administration pour les dossiers d'intervention dont le plafond d'approbation individuel est fixé en deçà d'un montant de 500.000.000 F CFA par dossier, s'est régulièrement tenu pour l'examen des dossiers d'intervention.

➤ Comité d'Audit

Le Comité d'Audit s'est de son côté réuni régulièrement en prélude aux deux sessions ordinaires du Conseil d'Administration tenues à Lomé (Togo) et à Niamey (Niger).

➤ Comités Internes

Les Comités internes, prévus par le Manuel des Procédures Opérationnelles, Administratives et Financières du Fonds, ont tenu régulièrement leurs réunions au cours l'exercice 2018 sous l'autorité du Directeur Général. Il s'agit notamment :

- le Comité de Direction Restreint : ses réunions sont hebdomadaires et ce Comité statue sur le fonctionnement l'institution.
- le Comité de Projets : il se réunit à l'initiative de la Direction des Opérations pour examiner les projets des dossiers de demande d'intervention. Le Comité des Projets s'est réuni au cours de l'exercice 2018 à quarante-huit reprises.
- Le Comité de suivi des engagements : il examine notamment l'état du portefeuille et les rapports de Suivi des engagements présentés par la Direction des Affaires Juridiques, des Risques et du Suivi des Engagements. Il se tient à la fin de

another organ with the prerogatives of the Board of Directors with regards to files up to FCFA 500,000,000 has also been regularly convened to examine business files.

➤ Board of Directors' Audit Committee

The Audit Committee met regularly to prepare the two ordinary sessions of the Board of Directors held in Lome (Togo) and Niamey (Niger).

➤ Executive Committees

The Executive Committees held their meetings during the 2018 financial year under the authority of the Chief Executive Officer about:

- The Restricted Management Committee: its meetings are weekly and this Committee decides on matters relevant to the running of business of the fund.
- The Projects Committee meets at the request of the Operations Department to examine projects and their requests for ASF services. The Projects Committee met forty-eight times in the financial year 2018.
- The Commitments Monitoring Committee: it reviews, in particular, the portfolio standing and the commitments monitoring reports submitted by the Legal Affairs, Risks and Portfolio Monitoring Department. It is held at the end of each semester. The two (2) semi-annual meetings were regularly held.

chaque semestre. Les deux (2) réunions semestrielles se sont régulièrement tenues.

- Le Comité de Trésorerie : Il se tient une fois par semaine pour examiner l'état de trésorerie de l'Institution.
- Le Comité d'achats : Ses réunions ont lieu à l'occasion des achats de montant supérieur à 10 000 000 FCFA et inférieur à 50 000 000 FCFA. Il s'est réuni cinq fois pour statuer sur les consultations restreintes lancées pour l'achat des biens et services pour les Fonds.
- Le comité informatique : Il examine toutes les questions importantes relatives au fonctionnement du système d'information. Il a tenu deux réunions au cours l'année 2018.

Il convient par ailleurs de noter les réunions périodiques pilotées par la Direction du Contrôle de Gestion et du Système d'Information (DCG-SI) pour le suivi de la mise en œuvre du PDSMT 2016-2020, dénommé « PLAN EXPANSION 2020 ».

2- GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

Au 31 décembre 2018, l'effectif du personnel du Fonds s'établit à 36 personnes dont vingt (20) cadres, neuf (09) agents de collaboration et sept (07) agents d'exécution. La République du Niger a décerné 07 médailles d'honneur du travail dont 03 médailles d'or et 04 médailles d'argent aux agents du FSA à l'occasion de la fête du travail du 1^{er} mai 2018.

- The Treasury Committee it is held once a week to examine the Institution's cash flow status.
- The Procurement Committee meets for purchases exceeding 10,000,000 FCFA and below 50,000,000 FCFA. It was convened five times to decide on the short-listed tenders for the Fund's purchase of goods and services.
- The IT Committee: It examines all important issues related to the information system operations. It held two meetings in 2018.

It is important to also the periodic meetings led by the Management Control and Information System Department (DCG-SI) to monitor the implementation of the 2016-2020 PDSMT, referred to as "EXPANSION PLAN 2020".

2- HUMAN RESOURCES MANAGEMENT

As at December 31st, 2018 the Fund's staff was 36 including twenty (20) in senior positions, nine (09) associates and seven (07) operating officers. The Republic of Niger has awarded 07 medals of honour for longstanding service, including 03 gold medals and 4 silver medals to ASF employees on the occasion of the Labour Day on May 1st, 2018.



FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN - AFRICAN SOLIDARITY FUND

LE PROFESSIONNEL DE LA GARANTIE EN AFRIQUE

NOS TECHNIQUES D'INTERVENTION

GARANTIES

- ▶ GARANTIE INDIVIDUELLE DE PRÊT BANCAIRE
- ▶ GARANTIE DE LEVÉE DE RESSOURCES (Marchés Financiers)
- ▶ GARANTIE DE PORTEFEUILLE
- ▶ COUVERTURE DES MARCHES PUBLICS (btp, livraisons & services)
- ▶ COUVERTURE DES OPERATIONS D'IMPORT-EXPORT

AUTRES TECHNIQUES

- ▶ REFINANCEMENT
- ▶ BONIFICATION DE TAUX D'INTÉRÊT
- ▶ GESTION DE FONDS POUR COMPTE DE TIERS
- ▶ ARRANGEMENT ET STRUCTURATION DE FINANCEMENT



ETATS MEMBRES/MEMBER STATES





ACTIVITES DE COMMUNICATION ET MARKETING

MARKETING AND COMMUNICATION

ACTIVITES DE COMMUNICATION ET MARKETING

1- Communications externes

Des efforts d'amélioration de la communication externe et du Marketing ont été fortement soutenus par la Direction Générale et toute l'équipe du FSA au cours de l'exercice 2018.

- le site web du Fonds a été revu dans sa présentation globale et il a été mis régulièrement à jour. Il est animé de sorte à pouvoir répondre aux sollicitations provenant des internautes en temps réel.
- La production et la publication du bulletin d'information « FSA NEWSLETTER » a été régulière de même que les autres supports de la communication institutionnelle du FSA.
- Le FSA a assuré une présence accrue sur les réseaux sociaux tels que YouTube, Twitter, LinkedIn, Facebook

2- Communication interne

Dans ce domaine, un accent particulier a été au cours de 2018, mis sur le personnel, principal porteur d'image de notre Institution. Cette approche nous a permis de renforcer les outils existants en vue d'inciter et d'informer le personnel à adhérer davantage aux valeurs et à la politique organisationnelle véhiculée par notre institution. Dans ce cadre, plusieurs actions ont été réalisées dont notamment la production et la publication d'un journal interne hebdomadaire conçu par la cellule communication

MARKETING AND COMMUNICATION

1- External Communication

The improvements of the external communication and marketing were strongly supported by the Executive Management and the entire ASF team during the financial year 2018.

- The Fund's website has been reviewed in its overall presentation and updated regularly to provide solutions to requests from online users in a timely fashion.
- The production and publication of the newsletter "FSA NEWSLETTER" was regular, as well as the other ASF institutional communications channels.
- The ASF is active on social networks such as YouTube, Twitter, LinkedIn, Facebook

2- Internal Communication

There was a special focus on the staff in this area, in 2018, because they convey our institutional image. We reinforced the existing tools with the aim to encourage and inform the staff in order to better adhere and promote the values and the organizational culture conveyed by our institution. In this regard, several actions have been carried out such as the production and publication of a weekly internal newspaper designed by the communication unit.



**SITUATION FINANCIERE AU
31 DECEMBRE 2018**

**REVIEW OF FINANCIAL PERFORMANCE AS
AT 31ST DECEMBER 2018**

SITUATION FINANCIERE AU 31 DECEMBRE 2018

1- SYNTHESE DES COMPTES DU FSA CLOS AU 31/12/2018

Les comptes arrêtés au 31 décembre 2018 clôturent le 40^{ème} exercice social du Fonds de Solidarité Africain (FSA) avec un total bilan de **65.934.704.747 FCFA** contre **64.866.967.994 FCFA** l'exercice précédent, soit une hausse de 2,44%, et un résultat net bénéficiaire de **764.333.815 FCFA** contre un résultat de **3.250.611.799 FCFA** à fin 2017, soit une baisse de **2.486.277.986 FCFA (-76,49%)**. Le résultat bénéficiaire est dû principalement aux performances enregistrées sur l'exploitation et à une bonne gestion des risques notamment au niveau du contentieux. La baisse enregistrée s'explique par l'importance des éléments exceptionnels enregistrés en 2017.

D'une année à l'autre, les produits opérationnels passent de **1.939.050.293 FCFA** au **31/12/2017** à **2.122.248.290 FCFA**, soit une hausse de **183.197.997 FCFA (+9,45%)** et les produits financiers de **895.093.735 FCFA** à **1.169.085.547 FCFA**, soit une augmentation de **273.991.812 (+30,61%)** tandis que les frais généraux d'exploitation ressortent à **1.994.035.517 FCFA** en 2018 contre **1.685.997.208 FCFA** une année auparavant, soit une hausse de **308.038.309 FCFA (+17,48%)**.

Il ressort que les produits opérationnels à eux seuls couvrent les frais généraux d'exploitation.

Le produit net bancaire qui était de **2.328.420.429 FCFA** en 2017 passe à **2.844.878.840 FCFA** en 2018, soit une augmentation de **516.458.411 FCFA (+22,18%)**. Avec des charges d'exploitation qui totalisent un montant de **2.313.473.512 FCFA**, il en ressort un coefficient

REVIEW OF FINANCIAL PERFORMANCE AS AT 31ST DECEMBER 2018

1- SUMMARY OF THE ASF FINANCIAL ACCOUNTS AS AT 31/12/2018

The financial books closed at December 31st, 2018 end the 40th financial year of the African Solidarity Funds (ASF) with a total balance sheet of **FCFA 65,934,704,747** against **FCFA 64,866,967,994** the previous year, an increase of 2.44%, and a net income of **764,333,815 FCFA** against a net income of **FCFA 3,250,611,799** at the end of 2017, i.e. a decrease of **FCFA 2,486,277,986 (-76.49%)**. The positive result is mainly owed to the performances recorded from operations and to a good risks management with particular reference to cases of litigation. The decrease in profit is due to the high level of exceptional items recorded in 2017.

Year on year, operating income increased from **FCFA 1,939,050,293** as at 31/12/2017 to **FCFA 2,112,248,290**, an increase of **FCFA 183,197,997 (+ 9.45%)** and financial income from **FCFA 895,093,735** to **FCFA 1,169,085,547**, an increase of **273,991,812 (+ 30.61%)** while general operating expenses amounted to **FCFA 1,994,035,517** in 2018 against **FCFA 1,685,997,208** a year earlier, i.e. an increase of **FCFA 308,038,309 (+ 17.48%)**. The figures show that operating income cover the general operating costs.

The net banking income of **FCFA 2,328,420,429** in 2017 rose to **FCFA 2,844,878,840** in 2018, an increase of **FCFA 516,458,411 (+ 22.18%)**. With operating expenses totalling **FCFA 2,313,473,512**, the operating ratio is **0.81** for a maximum standard of 1 compared to an operating ratio of 0.80 in 2017.

d'exploitation de 0,81 pour une norme maximale de 1 contre un coefficient d'exploitation de 0,80 en 2017.

L'excédent brut d'exploitation de l'exercice 2018 ressort positif pour un montant de **1.261.321.968 FCFA**. Il accuse une hausse de **125.487.767 FCFA** par rapport à son niveau de 2017 où il était à **1.135.834.201 FCFA**, soit +11,05% d'augmentation.

Le résultat d'exploitation, après la prise en compte des dotations et des reprises d'amortissements et de provisions, ressort à **535.943.040 FCFA** au 31/12/2018. Il était de **2.990.682.747 FCFA** une année auparavant, soit une baisse de **2.454.739.707 FCFA (-82,08%)**. La baisse du résultat d'exploitation s'explique par le niveau moins important qu'en 2017 en termes de reprises de provisions. Le résultat exceptionnel provenant des produits, charges et profits exceptionnels s'établit à **228.390.775 FCFA** contre un résultat exceptionnel de **259.929.054 FCFA** une année auparavant, soit une baisse de **31.538.279 FCFA (-12,13%)** qui s'explique par le niveau moins important des éléments exceptionnels enregistrés en 2018.

S'agissant de la structure du bilan en grandes masses, l'actif se compose des valeurs réalisables et disponibles nettes pour **25.253.467.200 FCFA (38,30% du total bilan)**, des valeurs immobilisées nettes pour **6.266.884.812 FCFA (9,50% du total bilan)** et de la créance sur les Actionnaires (capital souscrit non libéré) pour **34.414.352.735 FCFA (52,19% du bilan)**. Quant au passif, il se compose des dettes et autres éléments assimilés pour **4.900.416.997 FCFA (7,43% du total bilan)**, des fonds propres pour **26.619.935.017 FCFA (40,37% du total bilan)** et du capital souscrit non libéré pour **34.414.352.735 FCFA (52,19 %)**.

The gross operating income for the 2018 financial year is positive amounting to **FCFA 1,261,321,968**. It has an increase of **FCFA 125,487,767** compared to 2017 where it stood at **FCFA 1,135,834,201**, i.e. an increase of **11.05%**.

The earnings before interest and taxes, after taking into account write-backs of depreciation, amortization, and provisions, amounted to **FCFA 535,943,040** at 31/12/2018. The figure was **FCFA 2.990.682.747** a year earlier, a decrease of **2.454.739.707 FCFA (-82.08%)**. The decrease in operating income is explained by the lower level in write-backs of provisions compared to 2017. The exceptional income coming from exceptional comprehensive income, costs and income amounted to **FCFA 228,390,775** against an exceptional income of **FCFA 259,929,054** in the previous year, a decrease of **31,538,279 FCFA (-12.13%)** which is explained by the lower level of exceptional items recorded in 2018.

Regarding the structure of the balance sheet, the assets are made up of liquid assets and current assets available for sale of **FCFA 25,253,467,200 (38.30% of the total balance sheet)**, net fixed assets of **FCFA 6,266,884,812 (9, 50% of the total balance sheet)** and the debts by Shareholders (unpaid subscribed capital) of **FCFA 34,414,352,735 (52.19% of the balance sheet)**. As for the liability and owners' equity, it is made up of debts and other similar elements amounting to **FCFA 4,900,416,997 (7.43% of the total balance sheet)**, owners' equity amounting to **FCFA 26,619,935,017 (40.37% of the total balance sheet)** and unpaid subscribed capital of **FCFA 34,414,352,735 (52.19%)**.

A l'actif du bilan

Les valeurs réalisables et disponibles nettes sont composées des opérations de trésorerie et opérations interbancaires, des créances sur la clientèle, des opérations sur titres et opérations diverses. Elles se détaillent comme suit :

- L'encours des opérations de trésorerie passe de **17.635.841.430 FCFA** au 31/12/2017 à **20.077.116.224 FCFA** au 31/12/2018, soit une augmentation nette de **2.441.279.794 FCFA** en valeur absolue et de **13,84%** en valeur relative.
- Les opérations avec la clientèle qui se composent des créances saines et des créances en souffrance nées des appels de garantie passent en montant net de **2.386.064.102 FCFA** au 31/12/2017 à **2.919.819.654 FCFA** au 31/12/2018, soit une augmentation de **533.755.552 FCFA (+22,37%)**.
- Les opérations sur titres et opérations diverses totalisent un montant de **2.256.531.322 FCFA** au 31/12/2018 contre **770.900.591 FCFA** au 31/12/2017, soit une hausse nette de **1.485.630.731 FCFA (+192,71 %)** due principalement à la souscription à des obligations d'Etat.
- Les valeurs immobilisées nettes passent de **5.816.902.420 FCFA** en 2017 à **6.266.884.812 FCFA** en 2018, soit une hausse nette de **449.982.392 FCFA (+7.74%)**, une augmentation due aux opérations de dations en paiement dans le cadre du recouvrement des créances nées des appels de garantie.
- La créance sur les Actionnaires au titre du capital appelé non libéré qui était de **37.757.259.451 FCFA** au 31/12/2017 passe à **34.414.362.735 FCFA** au 31/12/2018 soit une baisse de **3.342.906.716 FCFA (-8,85%)**, s'expliquant par les libérations du capital enregistrées sur 2018.

Statement of Financial Position Assets

Net realisable and available assets include treasury and interbank operations, accounts receivable, securities and miscellaneous operations. They are detailed as follows:

- The outstanding amount of treasury operations increased from **FCFA 17,635,841,430** as at 31/12/2017 to **FCFA 20,077,116,224** as at 31/12/2018, a net increase of **FCFA 2,441,279,794** in absolute terms and by **13.84%** in relative terms.
- Customer operations that include sound loans and non-performing loans originating from called guarantees represent a net amount of **FCFA 2,386,064,102** as at 31/12/2017 compared to **FCFA 2,919,819,654** as at 31/12/2018, an increase of **533,755,552 FCFA (+ 22.37%)**.
- Securities and miscellaneous operations account for **FCFA 2,256,531,322** as at 31/12/2018 against **FCFA 770,900,591** as at 31/12/2017, a net increase of **FCFA 1,485,630,731 (+192.71%)** owing to subscribing to government bonds.
- Net fixed assets rose from **FCFA 5,816,902,420** in 2017 to **FCFA 6,266,884,812** in 2018, a net increase of **FCFA 449,982,392 (+ 7.74%)**, an increase due to payment transactions in the context of the recovery of claims arising from called guarantees.
- The debts by Shareholders in respect of unpaid called capital was **FCFA 37,757,259,451** as at 31/12/2017 and declined to **FCFA 34,414,352,735** as at 31/12/2018, a decrease of **FCFA 3,342,906,716 (-8,85 %)**, explained by the paid up capital in 2018.

Au passif du bilan

- Le solde des opérations diverses passe de **3.903.932.620 FCFA** au 31/12/2017 à **4.203.556.008 FCFA** au 31/12/2018, soit une hausse nette de **299.623.388 FCFA (+7,67%)**
- Les provisions pour risques et charges (dont les charges de retraite) passent de **480.278.565 FCFA** au 31/12/2017 à **696.860.989 FCFA** au 31/12/2018, soit une hausse de **216.582.424 (+45,10%)**.
- Les fonds propres bruts totalisent un montant de **26.619.935.017 FCFA** au 31/12/2018 contre **22.725.497.358 FCFA** au 31/12/2017, soit une hausse de **4.394.437.657 FCFA (+19,77%)**.
- Le capital appelé non libéré qui était de **37.757.259.451 FCFA** au 31/12/2017 passe à **34.414.352.735 FCFA** au 31/12/2018, soit une baisse de **3.342.906.716 FCFA (-15,03%)** qui s'explique par les libérations enregistrées au cours de l'exercice.

Au 31/12/2018, les engagements hors bilan globaux du FSA s'établissent à **71.573.910.582 FCFA** contre **67.233.925.069 FCFA**, soit une hausse de **4.339.985.515 FCFA**. Ces engagements sont composés de **70.998.061.538 FCFA** d'engagements en garantie (principal et intérêts) et de **575.849.044 FCFA** en refinancement pour allongement de durée de prêts. Les engagements en garantie se distinguent en engagements réels (garanties portant sur des crédits effectivement décaissés) pour **50.854.400.736 FCFA** et en engagements virtuels (garanties dont les conventions sont signées mais dont les prêts ne sont pas encore décaissés) pour **20.143.660.799 FCFA**.

Le bilan et le compte de résultat détaillés tels qu'arrêtés au 31/12/2018 se présentent ainsi qu'il suit :

Liabilities

- The balance of miscellaneous operations rose from **FCFA 3.903.932.620** as at 31/12/2017 to **FCFA 4.203.556.008** as at 31/12/2018, a net increase of **FCFA 299.623.388 (+ 7.67%)**
- Provisions for liabilities and charges (including provisions for retirement commitments) rose from **FCFA 480,278,565** as at 31/12/2017 to **FCFA 696,860,989** as at 31/12/2018, an increase of **216,582,424 (+ 45.10%)**.
- The Fund's total equity amounts to **FCFA 26,619,935,017** as at 31/12/2018 against **FCFA 22,725,497,358** as at 31/12/2017, an increase of **FCFA 4,394,437,657 (+ 19.77%)**.
- The unpaid called capital which amounted to **FCFA 37,757,259,451** as at 31/12/2017 declined to **FCFA 34,414,352,735** as at 31/12/2018, a decrease of **3,342,906,716 FCFA (-15,03%)** which is explained by the paid up capital recorded during the year.

As at 31/12/2018, the ASF's overall off-balance sheet commitments amounted to **FCFA 71,573,910,582** against **FCFA 67,233,925,069** the previous year, an increase of **FCFA 4,339,985,515**. These commitments are made up of **FCFA 70,998,061,538** commitments in guarantee (principal and interest) and **FCFA 575,849,044** in refinancing for the extension of loan term. The commitments in guarantee are composed of real commitments (guarantees on loans disbursed) amounting to **FCFA 50,854,400,736** and virtual commitments (guarantees whose agreements were signed for which loans have not yet been disbursed) for a total amount of **FCFA 20,143,660,799**.

The detailed Statement of Financial Position and Statement of Comprehensive Income as at 31/12/2018 are as follows:

BILAN AU 31/12/2018

ACTIF

ACTIF	MONTANTS BRUTS	AMORT. ET PROVISIONS	MONTANTS NETS		Variation en valeur	% %
			31/12/2018	31/12/2017		
OPERATIONS DE TRESORERIE ET OPERATIONS INTERBANCAIRES	20 083 042 942	5 926 718	20 077 116 224	17 635 841 430	2 441 274 794	13,84
- Caisse	722 290		722 290	429 576	292 714	68,14
- Avoirs en Banques	1 153 851 334		1 153 851 334	367 044 723	786 806 611	214,36
- Dépôts à terme constitués	18 922 542 600		18 922 542 600	14 083 056 000	4 839 486 600	34,36
- Dépôts à terme FSB	0		0	3 185 311 131	-3 185 311 131	
- Autres sommes /établissements de crédit	5 926 718	5 926 718	0	0	0	
CREANCES AVEC LA CLIENTELE	11 297 455 766	8 377 636 112	2 919 819 654	2 386 064 102	533 755 552	22,37
Créances saines	2 092 448 774		0	2 092 448 774	2 266 064 102	-173 615 328
- Prêts au personnel	302 030 281		0	302 030 281	263 190 027	38 840 254
- Créances courantes nées des garanties	627 201 972		0	627 201 972	1 236 002 937	-608 800 965
- Créances sur allongement de durée des prêts	1 163 216 521		0	1 163 216 521	766 871 138	396 345 383
Créances en souffrance	9 205 006 992	8 377 636 112	827 370 880	120 000 000	707 370 880	589,48
- Créances douteuses, litigieuses et contentieuses	4 345 409 502	3 518 038 622	827 370 880	120 000 000	707 370 880	589,48
- Intérêts sur créances douteuses, litigieuses ou contentieuses et commissions	4 859 597 490	4 859 597 490	0	0	0	
OPERATIONS SUR TITRES ET OPERATIONS DIVERSES	8 192 461 011	5 935 929 689	2 256 531 322	770 900 591	1 485 630 731	192,71
- obligations	1 000 000 000		0	1 000 000 000	0	1 000 000 000
- Titres de placements	5 935 929 689	5 935 929 689	0	0	0	
Sous total débiteurs divers	23 579 426		0	23 579 426	15 257 289	8 322 137
- Débiteurs divers	23 579 426		0	23 579 426	15 257 289	8 322 137
Sous total comptes d'ordres et divers	1 232 951 896		0	1 232 951 896	755 643 302	477 308 594
- Compte de recouvrement	890 598 483		0	890 598 483	487 641 893	402 956 590
- Compte d'attente actif	13 439 988		0	13 439 988	15 580 011	
- Comptes de régularisation actif	328 913 425		0	328 913 425	252 421 398	76 492 027
VALEURS IMMOBILISEES	8 255 390 278	1 988 505 466	6 266 884 812	5 816 902 420	449 982 392	7,74
Sous total immobilisations Financières	1 851 860 457		0	1 851 860 457	1 803 805 500	48 054 957
- Titres de participation	1 847 054 957		0	1 847 054 957	1 799 000 000	48 054 957
- Dépôts et cautionnements	4 805 500		0	4 805 500	4 805 500	0,00
Sous total immobilisations d'exploitation	5 154 391 662	1 988 505 466	3 165 886 196	3 184 346 921	-18 460 725	-0,58
- Immobilisations d'exploit. en cours	792 120		0	792 120	792 120	0
- Immobilisations d'exploitation incorporelles	162 671 714	159 047 460	3 624 254	3 319 531	304 723	9,18
- Immobilisations d'exploitation corporelles	4 690 999 664	1 685 329 737	3 005 669 927	3 020 725 748	-15 055 821	-0,50
- Immobilisations hors exploitation incorporelles	2 296 606	2 296 606	0	0	0	
- Immobilisations hors exploitation corporelles	297 631 558	141 831 663	155 799 895	159 509 522	-3 709 627	-2,33
Sous total immobilisations acquises par réalisation garantie	1 249 138 159		0	1 249 138 159	828 749 999	420 388 160
- Immobilisations acquise par réalisation de garantie	1 249 138 159		0	1 249 138 159	828 749 999	420 388 160
ACTIONNAIRES OU ASSOCIES	34 414 352 735		0	34 414 352 735	37 757 259 451	-3 342 906 716
- Actionnaires, capital appelé non libéré	34 414 352 735		0	34 414 352 735	37 757 259 451	-3 342 906 716
TOTAL	82 242 702 732	16 307 997 985	65 934 704 747	64 366 967 994	1 567 736 753	2,44

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT 31/12/2018

ASSETS

ASSETS	GROSS AMOUNT	DEPRECIATION, AMORTIZATION AND PROVISIONS	NET AMOUNT		Growth	
			31/12/2018	31/12/2017	Amount y-o-y	%
INTERBANKS AND SECURITIES OPERATIONS	20 083 042 942	5 926 718	20 077 116 224	17 635 841 430	2 441 274 794	13,84
- Cash	722 290		722 290	429 576	292 714	68,14
- Cash balances with Banks	1 153 851 334		1 153 851 334	367 044 723	786 806 611	214,36
- Term Deposits	18 922 542 600		18 922 542 600	14 083 056 000	4 839 486 600	34,36
- FSB Term Deposits	0		0	3 185 311 131	-3 185 311 131	
- Others fixed income instruments/ credit institutions	5 926 718	5 926 718	0	0	0	
CUSTOMER OPERATIONS	11 297 455 766	8 377 636 112	2 919 819 654	2 386 064 102	533 755 552	22,37
Sound loans	2 092 448 774		0	2 092 448 774	2 266 064 102	-173 615 328
- Employee loans	302 030 281		0	302 030 281	263 190 027	38 840 254
- Receivables from called guarantees	627 201 972		0	627 201 972	1 236 002 937	-608 800 965
- Receivables from refinancing for loan terms extension	1 163 216 521		0	1 163 216 521	766 871 138	396 345 383
Non-performing loans	9 205 006 992	8 377 636 112	827 370 880	120 000 000	707 370 880	589,48
- Bad, doubtful, and disputed loans	4 345 409 502	3 518 038 622	827 370 880	120 000 000	707 370 880	589,48
- Interest and commissions on bad, doubtful, and disputed loans	4 859 597 490	4 859 597 490	0	0	0	
SECURITIES AND MISCELLANEOUS OPERATIONS	8 192 461 011	5 935 929 689	2 256 531 322	770 900 591	1 485 630 731	192,71
- Bonds	1 000 000 000		0	1 000 000 000	0	1 000 000 000
- Other securities	5 935 929 689	5 935 929 689	0	0	0	
Subtotal Sundry accounts receivable	23 579 426		0	23 579 426	15 257 289	8 322 137
- Sundry debtors	23 579 426		0	23 579 426	15 257 289	8 322 137
Subtotal suspense and miscellaneous accounts	1 232 951 896		0	1 232 951 896	755 643 302	477 308 594
- Items in course of settlement	890 598 483		0	890 598 483	487 641 893	402 956 590
- Suspense items	13 439 988		0	13 439 988	15 580 011	
- Other prepayments and accrued income	328 913 425		0	328 913 425	252 421 398	76 492 027
NON CURRENT/FIXED ASSETS	8 255 390 278	1 988 505 466	6 266 884 812	5 816 902 420	449 982 392	7,74
Subtotal Financial Assets	1 851 860 457		0	1 851 860 457	1 803 805 500	48 054 957
- Equity financing	1 847 054 957		0	1 847 054 957	1 799 000 000	48 054 957
- Deposits and guarantees	4 805 500		0	4 805 500	4 805 500	0
Subtotal Operating Assets	5 154 391 662	1 988 505 466	3 165 886 196	3 184 346 921	-18 460 725	-0,58
- Fixed assets. In progress	792 120		0	792 120	792 120	0
- Intangible fixed assets	162 671 714	159 047 460	3 624 254	3 319 531	304 723	9,18
- Operating property, plant and equipment	4 690 999 664	1 685 329 737	3 005 669 927	3 020 725 748	-15 055 821	-0,50
- Non-operating intangible assets	2 296 606	2 296 606	0	0	0	
- Non-operating property, plant and equipment	297 631 558	141 831 663	155 799 895	159 509 522	-3 709 627	-2,33
Subtotal fixed assets acquired by realization of guarantee	1 249 138 159		0	1 249 138 159	828 749 999	420 388 160
- Fixed assets acquired through realization of guarantee	1 249 138 159		0	1 249 138 159	828 749 999	420 388 160
SHAREHOLDERS OR MEMBERS	34 414 352 735		0	34 414 352 735	37 757 259 451	-3 342 906 716
- Shareholders, unpaid called capital	34 414 352 735		0	34 414 352 735	37 757 259 451	-3 342 906 716
TOTAL	82 242 702 732	16 307 997 985	65 934 704 747	64 366 967 994	1 567 736 753	2,44

PASSIF

PASSIF	MONTANTS NETS		Variation en	
	31/12/2018	31/12/2017	valeur	%
DETTES INTERBANCAIRES	0	0	0	0
- Découverts bancaires	0	0	0	0
- Dépôts de garantie reçus	0	0	0	0
- Emprunts à court terme	0	0	0	0
DETTE- APPEL DE GARANTIE NON PAYE	0	0	0	0
- Contrepartie Créditance-Garanties appelée non payées	0	0	0	0
OPERATIONS DIVERSES	4 203 556 008	3 903 932 620	299 623 388	7,67
Sous total crébiteurs divers	161 532 625	75 271 889	86 260 736	114,60
- Créditeurs divers	161 532 625	75 271 889	86 260 736	114,60
sous total compte d'ordre et divers	4 042 023 383	3 828 660 731	213 362 652	5,57
- Compte d'attente passif	3 894 885 213	3 724 360 831	170 524 382	4,58
- Compte de régularisation passif	147 138 170	104 299 900	42 838 270	41,07
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	928 459 997	1 160 574 997	-232 115 000	-20,00
- Subvention d'investissement sur immobilisation	928 459 997	1 160 574 997	-232 115 000	-20,00
RESERVES ENGAGEES	1 389 257 930	1 446 964 347	-57 706 417	-3,99
- Réserves engagées aux bonifications	1 389 257 930	1 446 964 347	-57 706 417	-3,99
RESERVES AFFECTEES	79 683 368	79 683 368	0	0,00
- Réserves affectées aux bonifications	79 683 368	79 683 368	0	0,00
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX	241 800 071	227 281 528	14 518 543	6,39
- Provisions pour risques généraux	241 800 071	227 281 528	14 518 543	6,39
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	696 860 989	480 278 565	216 582 424	45,10
- Provisions pour charges de retraite	571 896 702	480 278 565	91 618 137	19,08
- Provisions pour congés non pris	124 964 287	0	124 964 287	
RESERVES DISPONIBLES	3 177 524 918	3 177 524 918	0	0,00
- Réserves libres	3 177 524 918	3 177 524 918	0	0,00
ECART DE REEVALUATION	139 154 035	139 154 035	0	0,00
- Ecart de réévaluation	139 154 035	139 154 035	0	0,00
CAPITAL	60 000 000 002	60 000 000 002	0	0,00
- Capital appelé libéré	25 585 647 267	22 242 740 551	3 342 906 716	15,03
- Capital appelé non libéré	34 414 352 735	37 757 259 451	-3 342 906 716	-8,85
APPORT POUR DOTATION FSB	4 334 220 515	3 671 720 515	662 500 000	
- Compte des dotations pour Fonds Spécial de Bonification	4 334 220 515	3 671 720 515	662 500 000	
REPORT A NOUVEAU	-10 020 146 899	-13 170 758 700	3 150 611 801	-23,92
- Report à nouveau débiteur	-10 020 146 899	-13 170 758 700	3 150 611 801	-23,92
RESULTAT NET	764 333 815	3 250 611 799	-2 486 277 984	-76,49
- Résultat de l'exercice	764 333 815	3 250 611 799	-2 486 277 984	-76,49
TOTAL	65 934 704 747	64 366 967 994	1 567 736 753	2,44

ENGAGEMENTS REELS DONNES	50 854 400 736	41 655 023 566	9 199 377 170	22,08
Allongements de durée de prêts	575 849 044	1 062 037 697	-486 188 653	-45,78
Engagements en garanties	50 278 551 692	40 592 985 869	9 685 565 823	23,86

LIABILITIES

LIABILITIES	NET AMOUNT		Growth	
	31/12/2018	31/12/2017	Amount y-o-y	%
INTERBANK DEBTS	0	0	0	0
- Bank overdrafts	0	0	0	0
- Guarantee deposits received	0	0	0	0
- Short-term loans	0	0	0	0
DEBTS- UNPAID CALLED GUARANTEE	0	0	0	0
- Counterparty Claim-unpaid called Guarantees	0	0	0	0
MISCELLEANOUS OPERATIONS	4 203 556 008	3 903 932 620	299 623 388	7,67
Subtotal Sundry accounts payable	161 532 625	75 271 889	86 260 736	114,60
- Sundry creditors	161 532 625	75 271 889	86 260 736	114,60
Subtotal suspense and miscellaneous accounts	4 042 023 383	3 828 660 731	213 362 652	5,57
- Items in course of settlement	3 894 885 213	3 724 360 831	170 524 382	4,58
- Suspense items	147 138 170	104 299 900	42 838 270	41,07
INVESTMENT SUBSIDY (GRANT)	928 459 997	1 160 574 997	-232 115 000	-20,00
- Investment Subsidy (Grant) on fixed assets	928 459 997	1 160 574 997	-232 115 000	-20,00
RESERVES COMMITTED	1 389 257 930	1 446 964 347	-57 706 417	-3,99
- Reserves committed to interest rate subsidy	1 389 257 930	1 446 964 347	-57 706 417	-3,99
RESERVES ALLOCATED	79 683 368	79 683 368	0	0,00
- Reserves allocated to interest rate subsidy	79 683 368	79 683 368	0	0,00
FUNDS FOR GENERAL BANKING RISKS	241 800 071	227 281 528	14 518 543	6,39
- Provisions for general contingencies and losses	241 800 071	227 281 528	14 518 543	6,39
PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	696 860 989	480 278 565	216 582 424	45,10
- Provisions for retirement commitments	571 896 702	480 278 565	91 618 137	19,08
- Provisions for untaken leave	124 964 287	0	124 964 287	
RESERVES AVAILABLE	3 177 524 918	3 177 524 918	0	0,00
- Free reserves	3 177 524 918	3 177 524 918	0	0,00
REVALUATION	139 154 035	139 154 035	0	0,00
- Revaluation reserve	139 154 035	139 154 035	0	0,00
CAPITAL	60 000 000 002	60 000 000 002	0	0,00
- Paid up Called capital	25 585 647 267	22 242 740 551	3 342 906 716	15,03
- Unpaid Called capital	34 414 352 735	37 757 259 451	-3 342 906 716	-8,85
SUPPORT FOR FSB DOTATION	4 334 220 515	3 671 720 515	662 500 000	
- Endowment account for Special Interest subsidy Fund	4 334 220 515	3 671 720 515	662 500 000	
RETAINED EARNINGS	-10 020 146 899	-13 170 758 700	3 150 611 801	-23,92
- Negative retained earnings	-10 020 146 899	-13 170 758 700	3 150 611 801	-23,92
NET INCOME	764 333 815	3 250 611 799	-2 486 277 984	-76,49
- Income/Profit for the year	764 333 815	3 250 611 799	-2 486 277 984	-76,49
TOTAL	65 934 704 747	64 366 967 994	1 567 736 753	2,44

REAL COMMITMENTS MADE	50 854 400 736	41 655 023 566	9 199 377 170	22,08
Extension of loan terms	575 849 044	1 062 037 697	-486 188 653	-45,78
Commitments in guarantees	50 278 551 692	40 592 985 869	9 685 565 823	23,86

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2018

RUBRIQUES	31/12/2018	31/12/2017	variations en valeur	
			absolue	relative
Produits sur opérations financières	1 153 841 870	895 093 735	258 748 135	28,91
* Produits sur opérations de trésorerie	1 117 765 397	892 607 890	225 157 507	25,22
* Produits sur opérations titres	5 570 527	2 085 291	3 485 236	167,13
* Gains de change	30 505 946	400 554	30 105 392	7 515,94
Charges sur opérations financières	35 976 352	12 312 619	23 663 733	192,19
* Charges sur opérations de trésorerie et opérations interbancaires	7 206 575	0	7 206 575	
* Charges sur opérations sur titres	0	360 553	-360 553	-100,00
* Pertes de change	26 409 518	10 636 086	15 773 432	148,30
* Autres charges d'exploitation bancaires	2 360 259	1 315 980	1 044 279	79,35
RESULTAT FINANCIER	1 117 865 518	882 781 116	235 084 402	26,63
Produits opérationnels	2 137 491 967	1 939 050 293	198 441 674	10,23
* Intérêts sur avals mis en jeu	493 275 382	546 306 052	-53 030 670	-9,71
* Intérêts sur prêts au personnel	6 700 118	5 986 992	713 126	11,91
* Intérêts sur allongements de durée de prêts	121 142 151	86 543 899	34 598 252	39,98
* Dividendes/titres de participation	52 167 000	62 825 000	-10 658 000	-16,96
* Commissions d'aval	715 541 835	641 221 683	74 320 152	11,59
* Commissions d'engagement	626 970 791	464 097 752	162 873 039	35,09
* Rémunération sur gestion FSB	109 694 696	107 868 915	1 825 781	1,69
* Autres produits d'exploitation dont produits sur arrangement	0	13 000 000	-13 000 000	-100,00
* Recettes diverses	11 999 994	11 200 000	799 994	7,14
Frais généraux d'exploitation	1 994 035 517	1 685 997 208	308 038 309	18,27
* Frais du personnel	1 062 011 486	857 696 301	204 315 185	23,82
* Autres frais généraux (frais du CA et de l'AG compris)	932 024 031	828 300 907	103 723 124	12,52
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 261 321 968	1 135 834 201	125 487 767	11,05
Reprises des provisions	405 957 017	2 971 947 840	-2 565 990 823	-86,34
* RepriSES des provisions sur créances en souffrance	405 957 017	2 751 900 750	-2 345 943 733	-85,25
* RepriSES des provisions pour risques généraux	0	220 047 090	-220 047 090	
Dotations aux amortissements	84 786 079	82 693 221	2 092 858	2,53
* Dotations aux amortissements	84 786 079	82 693 221	2 092 858	2,53
Dotations aux provisions	1 046 549 866	1 003 071 139	43 478 727	4,33
* Dotations aux provisions pour créances en souffrance	600 379 407	741 112 975	-140 733 568	-18,99
* Dotations aux provisions pour charges et risques	431 651 916	261 958 164	169 693 752	64,78
* Dotations aux provisions pour risques généraux	14 518 543	0	14 518 543	
Pertes sur créances irrécouvrables	0	31 334 934	-31 334 934	
* Pertes sur créances irrécouvrables	0	31 334 934	-31 334 934	
RESULTAT D'EXPLOITATION	535 943 040	2 990 682 747	-2 454 739 707	-82,08
Produits et profits exceptionnels	255 002 717	340 038 778	-85 036 061	-25,01
* Produits et profits exceptionnels	232 115 000	232 115 000	0	0,00
* Produits et profits sur exercices antérieurs	22 887 717	107 923 778	-85 036 061	-78,79
Charges exceptionnelles	26 611 942	80 109 724	-53 497 782	-66,78
* Pertes exceptionnelles	8 158 094	10 046 986	-1 888 892	-18,80
* Pertes sur exercices antérieurs	18 453 848	70 062 738	-51 608 890	-73,66
RESULTAT EXCEPTIONNEL	228 390 775	259 929 054	-31 538 279	-12,13
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	764 333 815	3 250 611 801	-2 486 277 986	-76,49

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME AS
AT 31/12/2018**

IFRS BASED	31/12/2018	31/12/2017	Growth	
			Amount y-o-y	% y-o-y
Income from Financing Activities	1 153 841 870	895 093 735	258 748 135	28,91
* Income from Treasury Operations	1 117 765 397	892 607 890	225 157 507	25,22
* Income from Securities Operations	5 570 527	2 085 291	3 485 236	167,13
* Foreign Exchange Gain	30 505 946	400 554	30 105 392	7 515,94
Financing Activities Costs	35 976 352	12 312 619	23 663 733	192,19
* Treasury and interbank operations costs	7 206 575	0	7 206 575	
* Securities operations costs	0	360 553	-360 553	-100,00
* Foreign exchange loss	26 409 518	10 636 086	15 773 432	148,30
* Other banking operations costs	2 360 259	1 315 980	1 044 279	79 735
NET INCOME FROM FINANCING ACTIVITIES	1 117 865 518	882 781 116	235 084 402	26,63
Income from Operational Activities	2 137 491 967	1 939 050 293	198 441 674	10,23
* Interests on guarantees	493 275 382	546 306 052	-53 030 670	-9,71
* Interests on staff loans	6 700 118	5 986 992	713 126	11,91
* Interests on loan terms extension	121 142 151	86 543 899	34 598 252	39,98
* Dividends / equity financing	52 167 000	62 825 000	-10 658 000	-16,96
* Guarantee commissions	715 541 835	641 221 683	74 320 152	11,59
* Commitment fees	626 970 791	464 097 752	162 873 039	35,09
* FSB management fees	109 694 696	107 868 915	1 825 781	1,69
* Other operating income including income from arranging finance activities	0	13 000 000	-13 000 000	-100,00
* Other income	11 999 994	11 200 000	799 994	7,14
General operating costs	1 994 035 517	1 685 997 208	308 038 309	18,27
* Employee costs	1 062 011 486	857 696 301	204 315 185	23,82
* Other general costs (including BoDs and AGMs costs)	932 024 031	828 300 907	103 723 124	12,52
GROSS OPERATING INCOME	1 261 321 968	1 135 834 201	125 487 767	11,05
Write-backs of provisions	405 957 017	2 971 947 840	-2 565 990 823	-86,34
* Write-backs of provisions for non-performing loans	405 957 017	2 751 900 750	-2 345 943 733	-85,25
* Write-backs of provisions for general contingencies and losses	0	220 047 090	-220 047 090	
Depreciation and amortization	84 786 079	82 693 221	2 092 858	2,53
* Depreciation and amortization	84 786 079	82 693 221	2 092 858	2,53
Provisions	1 046 549 866	1 003 071 139	43 478 727	4,33
* Provisions for non-performing loans	600 379 407	741 112 975	-140 733 568	-18,99
* Provisions for liabilities and charges	431 651 916	261 958 164	169 693 752	64,78
* Provisions for general contingencies and losses	14 518 543	0	14 518 543	
Impairment Losses	0	31 334 934	-31 334 934	
* Losses on bad loans	0	31 334 934	-31 334 934	
EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES	535 943 040	2 990 682 747	-2 454 739 707	-82,08
Exceptional Income and other comprehensive income	255 002 717	340 038 778	-85 036 061	-25,01
* Exceptional Income and other comprehensive income	232 115 000	232 115 000	0	0,00
* Income and other comprehensive income from previous years	22 887 717	107 923 778	-85 036 061	-78,79
Exceptional Costs	26 611 942	80 109 724	-53 497 782	-66,78
* Exceptional Costs	8 158 094	10 046 986	-1 888 892	-18,80
* Losses on previous years	18 453 848	70 062 738	-51 608 890	-73,66
NET EXCEPTIONAL INCOME AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME	228 390 775	259 929 054	-31 538 279	-12,13
NET INCOME FOR THE YEAR	764 333 815	3 250 611 801	-2 486 277 986	-76,49

NOTE SUR LES METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

I. PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX

Les comptes annuels du Fonds de Solidarité Africain (FSA), sont établis conformément aux normes et principes comptables généralement reconnus. Le Plan comptable, approuvé par le Conseil d'Administration, s'inspire du plan comptable bancaire de l'UMOA.

II. POLITIQUE D'AMORTISSEMENT

Les immobilisations acquises par le Fonds font l'objet de dépréciation selon un plan d'amortissement.

Les amortissements pratiqués se font aux taux annuels suivants :

- Logiciel	50 %
- Matériel de bureau et de logement	25 %
- Mobilier de bureau	10 %
- Matériel roulant 4 roues et 2 roues	33,33 %
- Bâtiments	2 %
- Agencements et installations	33,33 %

III. PROVISIONS POUR INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE (art. 42 des Statuts du personnel)

Le Fonds constitue une provision pour indemnité de départ du personnel. Cette indemnité correspondant à 1 mois de salaire par année de présence. Il est ainsi constitué, à la clôture de chaque exercice, une provision égale à 1/12^{ème} des salaires versés dans l'année.

IV. PENSION COMPLEMENTAIRE

Le Fonds participe à la constitution d'un fonds de pension complémentaire pour son personnel. La contribution annuelle à ce fonds est égale à 17,60 % du salaire brut annuel dont 1/3 à la charge de l'employé et 2/3 à la charge de l'employeur.

NOTE ON ACCOUNTING METHODS AND PRINCIPLES

I. GENERAL ACCOUNTING PRINCIPLES

The annual accounts of the African Solidarity Funds (ASF) are prepared according to the generally accepted accounting principles, standards and procedures. The Chart of Accounts, approved by the Board of Directors, draws upon the WAMU's chart of accounts.

II. DEPRECIATION POLICY

The fixed assets acquired by the fund are subject to depreciation according to a depreciation plan.

Depreciation is calculated using a straight-line method at the following annual rates:

- Software	50%
- Office and housing equipment	25%
- Office furniture	10%
- Vehicles 4 wheels and 2 wheels	33.33%
- Buildings	2%
- Fixtures and fittings	33.33%

III. PROVISIONS FOR RETIREMENT ALLOWANCES (Article 42 of the Staff Regulations)

The fund makes a provision for employees' retirement. This allowance equals to 1 month of salary per year of service. At the end of each financial year, a provision equivalent to 1/12th of salaries paid in the year.

IV. SUPPLEMENTARY PENSION

The fund contributes to the supplementary pension fund for its staff members. The annual contribution to this fund is equal to 17.60% of the gross annual salary, of which 1/3 is paid by the employee and 2/3 by the employer.

V. PORTEFEUILLE DES TITRES DE PLACEMENT, OBLIGATIONS D'ETAT ET DEPOTS A TERME

Dans le cadre de la gestion de sa trésorerie, le Fonds possède un portefeuille de titres de placement qui sont détenus à vue ou à très court terme. Le Fonds possède également des obligations émises par des Etats membres ainsi que des dépôts à terme auprès de différentes banques commerciales. A chaque arrêté des comptes, il est procédé à une évaluation du portefeuille de placements aux cours de cotation des titres le jour de l'arrêté et les plus ou moins-values sont comptabilisées.

Les obligations d'Etat détenues sont enregistrées à leur valeur historique. A l'arrêté des comptes, seuls les intérêts courus non encaissés sont comptabilisés en « produits à recevoir ».

VI. INTERETS DES PLACEMENTS ECHUS ET NON ENCAISSES A LA FIN DE L'EXERCICE

Les intérêts courus sur la trésorerie déposée sous forme de comptes bloqués rémunérés ou de titres obligataires non encaissés à la fin de l'exercice, sont comptabilisés en produits à recevoir jusqu'à l'encaissement effectif desdits produits.

VII. PROVISIONS POUR RISQUES GENERAUX ET SUR LES CREANCES

Les provisions pour risques généraux sont des provisions destinées à couvrir les risques liés aux engagements hors bilan du FSA, considérés comme sains.

Les taux de provisionnement appliqués à ces engagements sont fixés en fonction des résultats de la cotation du portefeuille qui classe les engagements en quatre catégories (A, B, C et D) en fonction du degré de risque. Les taux appliqués sont les suivants :

Catégorie du risque	Taux de provisionnement
A	2%
B	3%
C	4%
D	5%

V. PORTFOLIO OF SECURITIES, GOVERNMENT BONDS AND TERM DEPOSITS

As part of its treasury management, the fund has a portfolio of securities held for sale or very short term securities. The fund also owns bonds issued by member State governments as well as term deposits with various commercial banks. At each book closure, the investment portfolio is valued at the listed prices of the securities on the closing day and the capital gains or losses are recorded.

Government bonds held are entered at their historical cost. At book closure, only unpaid accrued interests are recognized as «accrued income ».

VI. UNPAID INTERESTS ON MATURED INVESTMENTS AT YEAR END

Accrued interests on cash deposited in the form of interest bearing frozen accounts or on bond securities at the end of the year, are recognized as accrued income until the effective collection of such proceeds.

VII. PROVISIONS FOR GENERAL RISKS AND CREDIT

Provisions for general contingencies and losses are provisions intended to cover the risks related to the performing off-balance sheet commitments of ASF.

The provisioning rates applied to these commitments are determined according to the portfolio rating outcomes, which ranks the commitments into four categories (A, B, C and D) according to the level of risk. The rates applied are as follows:

Risk Category	Rate of Funding
A	2%
B	3%
C	4%
D	5%

Le dispositif de provisionnement des engagements est ainsi qu'il suit :

DISPOSITIF DE PROVISIONNEMENT DES ENGAGEMENTS (GARANTIE ET ALLONGEMENT DE DUREE DE PRET) DU FSA	
Constitution de provisions pour risques généraux	Cas général : 3% du PNB Cas spécifiques ³ : provision complémentaire de 5% de l'encours effectifs des engagements (risques pays et prêts non performants) concernés.
Règles de déclassement des créances en souffrance	Créances sous surveillance Les créances sous surveillance sont celles qui datent de six (6) mois au plus, à partir de leur date limite de règlement.
	Créances litigieuses Les créances litigieuses sont les créances ayant dépassé le délai conventionnel de règlement de plus de six (6) mois mais dont la durée est inférieure à douze (12) mois.
	Créances contentieuses Les créances contentieuses sont les créances ayant une durée supérieure ou égale à douze (12) mois.
	Créances irrécouvrables Toute créance jugée irrécouvrable doit être immédiatement passée en compte de pertes et profits.
	Créances courantes Les créances sous surveillance, litigieuses ou contentieuses ci-dessus deviennent des créances courantes si elles font l'objet d'un accord de règlement conclu entre le débiteur et le FSA assorti d'un échéancier de remboursement et que le Fonds est assuré du respect de l'échéancier.
Règles de provisionnement des risques en souffrance	Risques directs sur l'Etat La constitution de provision est facultative.
	Risques garantis par l'Etat Les créances couvertes par une garantie de l'Etat et ses démembrements doivent faire l'objet d'un provisionnement à hauteur de 20% par an, à compter de l'exercice au cours duquel elles ont été déclassées en créances litigieuses, lorsqu'une inscription correspondante n'est pas effectuée dans le budget de l'Etat. Le provisionnement devient facultatif dès lors que ces créances font l'objet d'inscription dans le budget de l'Etat. Les provisions constituées le cas échéant, pourront faire l'objet de reprise partielle ou totale dès qu'une inscription correspondante est effectuée au budget de l'Etat.
	Risques privés (non garantis par l'Etat) Créances non assorties de sûretés réelles⁴ : Provisionnement à 100% au cours de l'exercice durant lequel ces créances sont déclassées en créances litigieuses. Créances assorties de garanties réelles : Provisionnement de 25% par an à compter de l'exercice durant lequel la créance est déclassée en litigieuse, de sorte à atteindre une provision de 100% du risque total à la fin du quatrième exercice.
	Créances devenues courantes Pour les créances devenues courantes, il pourrait être procédé à la reprise partielle (i) de 50% des provisions constituées s'il ne se produit aucun incident de paiement au cours de la première année de remboursement et (ii) de 100% à l'issue de la deuxième année si le remboursement se déroule normalement. Lorsque la créance devenue courante enregistre un impayé datant de plus de six (6) mois, l'encours restant dû est immédiatement déclassé et entièrement provisionné au cours de l'exercice durant lequel l'incident de paiement est survenu.
	Intérêts courus sur créances en souffrance Les intérêts restés impayés depuis plus de trois (3) mois et portés au crédit du compte de résultat doivent être intégralement provisionnés.
	Commissions impayées Toutes commissions restées impayées depuis plus de six (6) mois sont immédiatement déclassées et entièrement provisionnées. La provision est reprise à due concurrence en cas de recouvrement.

3 Cas spécifiques : (i) engagements sains liés à des crédits en faveur de projets situés dans des pays qualifiés à hauts risques pour diverses raisons (guerre, catastrophes naturelles, émeutes...) et (ii) engagements sains mais relatifs à des prêts non performants, pour lesquels les banques, pour diverses raisons n'ont ni prononcé la déchéance du terme du prêt ni procédé à l'appel de la garantie du Fonds.

4 Les sûretés réelles sont celles prévues par l'Acte Uniforme de l'OHADA portant sur l'organisation des sûretés en vigueur. En effet, l'hypothèque, le gage, les nantissements sont des sûretés assises sur les biens immobiliers ou mobiliers des personnes physiques ou morales pour la garantie des crédits. Ce sont ces sûretés auxquelles il faut ajouter les priviléges, le droit de rétention et dans une certaine mesure la réserve de propriété et le crédit-bail qui constituent les sûretés réelles.

**The provisioning mechanism for commitments
is as follows:**

MEASURES TO PROVISIONING FOR THE COMMITMENTS (ASF GUARANTEE AND EXTENSION OF THE LOAN TERM)	
Making provisions for general contingencies and losses	General case: 3% of GNP Specific case ³ : additional provision of 5% of the outstanding amounts of related commitments (country risks and non-performing loans).
Non-performing loans downgrading rules	Loans under surveillance Loans under surveillance are those that have exceeded the conventional repayment period of six (6) months.
	Doubtful loans Doubtful loans are those that have exceeded the conventional repayment period of six (6) months but with aging less than twelve (12) months.
	Disputed loans Disputed loans are those having aging greater than or equal to twelve (12) months
	Irrecoverable loans Any loan deemed irrecoverable must be immediately credited to profit and loss account.
	Current loans The loans under surveillance, doubtful or disputed loans above become current loans if they are have signed a revised repayment agreement concluded between the debtor and the ASF with a repayment schedule and the fund is assured of their adherence to the new schedule.
Provisioning rules for non-performing risks	Direct risks on the state The creation of provisions is optional.
	Risks guaranteed by the State Loans covered by a State guarantee and its agencies must be provisioned at a rate of 20% per year, starting from the year in which they were downgraded to disputed loans if a corresponding subscription is not made in the State budget. Provisioning becomes optional as long as these loans are included in the state budget. Provisions, if any, may be partially or totally written-back as soon as a corresponding subscription is made in the State budget.
	Private risks (not guaranteed by the State) Loans without real guarantees⁴ : 100% provisioning during the year in which these loans are downgraded to disputed loans. Loans with real guarantees : Provisioning of 25% per annum from the year in which the loan is downgraded to disputed, so as to reach a provision of 100% of the total risk at the end of the fourth financial year.
	Loans that converted to current For loans that have become current, the partial write-back by (i) 50% of the provisions made if there are no payment incidents in the first year of repayment and (ii) 100% for second year if repayment is normally made. When the loan that converted to current registers payment arrears of more than six (6) months, the outstanding amount due is immediately downgraded and fully provisioned during the financial year in which the payment incident occurred.
	Interests accrued on non-performing loans Interests accrued for more than three (3) months and credited to the profit and loss account must be fully provisioned.
	Unpaid commissions Any commission payments in arrears for more than six (6) months are immediately downgraded and fully provisioned. The provision is proportionately written-back in the case of recovery.

3 Specific cases: (I) performing commitments related to projects located in high-risk countries for various reasons (war, natural disasters, riots, etc.) and (II) performing commitments related to non-performing loans, for which banks, for various reasons, have not pronounced the forfeiture of the term of the loan nor proceeded to the call of the guaranteee of the Fund.

4 The real guarantees are those provided for by the OHADA Uniform Act on organization of guarantees in force. In fact, the mortgage, the security interest, the pledges are collateral located on the real or movable properties of the individual or legal persons to secure their loans. It is these sureties to which must be added the privileges, the right of retention and to a certain extent the reservation of ownership and the financial lease which constitute the real guarantees.

COMMISSIONS ET INTERETS

Le FSA perçoit deux catégories de commissions : les commissions d'engagement et les commissions de garantie. Les commissions d'engagement sont constatées en produits au titre de l'exercice au cours duquel l'engagement de garantie est donné.

Au 31 décembre, les commissions de garantie facturées de même que les intérêts courus mais dont l'échéance tombe l'année suivante, font l'objet d'un décompte dont le montant de l'exercice est comptabilisé en produits et celui de l'exercice suivant en produits facturées d'avance.

I. CHARGES A PAYER OU DETTES A PAYER

Les charges afférentes à l'exercice clos, engagées et non réglées, sont inscrites en compte « Charges à payer » ou en « Dettes fournisseurs ».

II. LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du FSA sont constitués par toutes les approbations effectuées et signés tant en garanties qu'en refinancement avec ou sans allongement de durée de prêts à une date déterminée. Ils se distinguent en engagements réels (garanties portant sur des crédits effectivement décaissés), en engagements virtuels (garanties signées dont les prêts ne sont pas encore décaissés) et en garanties accordées non signées (les approbations dont les conventions ne sont pas encore signées). Ces dernières ne sont pas enregistrés au hors bilan du fait qu'elles ne sont pas encore signées et sont traités extra comptabilité.

COMMISSIONS AND INTERESTS

The ASF earns two categories of commissions: commitment fees and guarantee fees. Commitment fees are recognized as income in the year in which the guarantee commitment is issued.

As at December 31st, the invoiced guarantee fees as well as the accrued interests but maturing the following year, are subject of a settlement of which the amount for the financial year is recorded as income and that of the next financial year as prepayments.

I. EXPENSES PAYABLE OR DEBTS PAYABLE

Expenses for the year ended, accrued and unpaid, are recorded in "accruals" or "accounts payable to suppliers".

II. OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

ASF's off-balance sheet commitments include all approvals made and signed both as guarantees and as refinancing with or without extending the loans terms at a given date.

They differ by actual commitments (guarantees on loans actually disbursed), virtual commitments (signed guarantees for which loans have not been disbursed) and guarantees granted but not signed (approvals for which agreements have not yet been signed). These are not recorded in the off balance sheet because they are not signed yet and are treated as extra accounting.



FONDS DE SOLIDARITE AFRICAIN AFRICAN SOLIDARITY FUND

