



**FAGACE**

FONDS AFRICAIN DE GARANTIE ET  
DE COOPERATION ECONOMIQUE

UNE INSTITUTION FINANCIERE AU SERVICE  
DU DEVELOPPEMENT DE L'AFRIQUE

# Rapport Annuel Annual Report

2021

# Sommaire

# Contents



01.

02.

03.

04.

05.

👉	Mot du Directeur Général / Message from the Director General	04
👉	Vision, mission et valeurs du FAGACE / Vision, mission and values of FAGACE	08
👉	Contexte économique et social / Economic and social context	12
	<b>GOUVERNANCE ET TRANSPARENCE FINANCIERE / GOVERNANCE AND FINANCIAL TRANSPARENCY</b>	<b>15</b>
	1.1. L'Institution / Institution	
	1.2. Gouvernance / Governance	
	1.3. Transparence financière / Financial transparency	
	<b>EVOLUTION ORGANISATIONNELLE / ORGANIZATIONAL EVOLUTION</b>	<b>27</b>
	2.1. Capital humain / Human capital	
	2.2. L'Institut du FAGACE / The FAGACE Institute	
	<b>GESTION DES RISQUES ET ACTIVITES DE CONTROLE / RISK MANAGEMENT AND MONITORING ACTIVITIES</b>	<b>32</b>
	3.1. Dispositif de gestion des risques / Risk management system	
	3.2. Activités de contrôle / Monitoring activities	
	<b>ACTIVITES OPERATIONNELLES / OPERATIONAL ACTIVITIES</b>	<b>35</b>
	4.1. Bilan des interventions / Summary of interventions	
	4.2. Situation du portefeuille des engagements au 31 Décembre 2021 / Portfolio of commitments as of December 31, 2021	
	4.3. Zoom sur quelques projets individuels approuvés en 2021 / Focus on some individual projects approved in 2021	
	4.4. Coopération / Cooperation	
	<b>PERFORMANCE FINANCIERE / FINANCIAL PERFORMANCE</b>	<b>65</b>

## MOT DU DIRECTEUR GENERAL / MESSAGE FROM THE DIRECTOR GENERAL



**Ngueto Tiraïna YAMBAYE**

Directeur Général / *Director General*

L'année 2020 ayant profondément éprouvé humainement et économiquement la stabilité de nos sociétés, 2021 se présente sous de meilleurs auspices. Dans nos Etats membres, les institutions ont été au cœur du dispositif d'atténuation des effets de la crise et de soutien aux populations aux côtés des Gouvernements avec un impact appréciable. Ainsi, selon la Banque Mondiale l'Afrique subsaharienne sort de la récession causée par la pandémie de COVID-19 avec un niveau de croissance attendu à 3,3 % pour 2021.

Autant de facteurs qui pèsent sur les fondamentaux macroéconomiques de nos pays en général et sur l'environnement direct de notre Institution en particulier.

The year 2020 having deeply impacted the human and economic stability of our societies, the year 2021 is looking more promising. In our Member States, the institutions have been at the heart of the crisis mitigation and support mechanism along side the governments with a significant impact. Thus, according to the World Bank, sub-Saharan Africa is emerging from the recession caused by the COVID-19 pandemic with an expected growth level of 3.3% for 2021.

So many factors that weigh on the macroeconomic fundamentals of our countries in general and on the direct environment of our Institution in particular.



Au plan interne, l'année 2021 a été marquée par l'adoption, par le Conseil des Gouverneurs d'un nouveau Plan stratégique pour notre Institution. A travers ce nouveau Plan stratégique 2021-2025 dénommé « The New Momentum », notre vision est de faire du FAGACE, une institution moderne qui contribue pleinement à l'intégration financière de l'Afrique.

Ce Plan est fondé sur : la modernisation du Fonds, le renforcement de la gouvernance et des fonds propres de l'Institution, le développement effectif des activités opérationnelles, l'intensification de la coopération avec les Etats membres, l'ouverture aux capitaux privés et à de nouveaux Etats, en vue du positionnement du FAGACE comme un partenaire stratégique de développement en Afrique.

L'ensemble des forces vives de notre Institution est mobilisé pour faire du FAGACE la référence pour un impact durable sur l'intégration et la transformation de l'Afrique.

Dans ce cadre, en 2021, l'intensification des relations de coopération avec les partenaires financiers, et le renforcement du potentiel d'aval afin de répondre plus efficacement aux sollicitations de plus en plus accrues des économies des Etats membres ont été la priorité.

Aujourd'hui, au terme de la 1<sup>ère</sup> année de mise en œuvre du Plan, on peut dire que les résultats sont satisfaisants, notamment en termes d'interventions nouvelles, et d'amélioration de la qualité du portefeuille du Fonds. En effet, le niveau d'activités réalisé par le Fonds au cours de la période, s'élève à 71 603 millions de francs CFA, soit 152,34% des prévisions représentant une performance exceptionnelle depuis dix ans. La qualité du portefeuille quant à elle s'est améliorée avec un taux de dégradation en baisse continue. De plus, aucun des dossiers de garanties approuvés par le Fonds depuis 2018

Internally, the year 2021 was marked by the adoption by the Board of Governors of a new Strategic Plan for our Institution. Through this new 2021-2025 Strategic Plan called "The New Momentum", our vision is to make FAGACE a modern institution that fully contributes to Africa's financial integration.

This Plan is based on : modernization of the Fund, strengthening of the governance and equity of the Institution, effective development of operational activities, the intensification of cooperation with Member States, opening up to private capital and to new States, with a view to positioning FAGACE as a strategic development partner in Africa.

All the driving forces of our Institution are mobilized to make FAGACE the reference for a sustainable impact on the integration and transformation of Africa.

Within this framework, the priority in 2021 will be to intensify cooperative relations with financial partners and strengthen the downstream potential in order to respond more effectively to the increasingly demands of the economies of the Member States.

Today, at the end of the first year of implementation of the Plan, it can be said that the results are satisfactory, particularly in terms of new interventions and improvement in the quality of the Fund's portfolio. Indeed, the level of activities carried out by the Fund during the period, amounts to 71,603 million CFA francs, i.e. 152.34% of the forecasts, representing an exceptional performance for ten years. The quality of the portfolio has improved with a steady declining deterioration rate. In addition, none of the guarantee files approved by the Fund since 2018

n'a enregistré d'incident de paiement.

Ce qui traduit l'efficacité du processus d'amélioration du dispositif de maîtrise des risques, avec un focus sur le risque de crédit. Dans la même dynamique, un dispositif de Conformité a été mis en place avec un suivi permanent.

Par ailleurs, un accent particulier a été porté au recouvrement conformément à la stratégie d'assainissement du portefeuille. Dans ce cadre, le suivi des projets en difficultés et en contentieux s'est poursuivi avec de très bonnes perspectives pour 2022. A cet égard, les actions de recouvrement en cours, la politique sélective des projets, devraient contribuer à améliorer le coût du risque à court et moyen termes.

Aussi, en réponse aux impacts de la COVID-19 sur les économies des Etats membres et en collaboration avec ses partenaires financiers, le FAGACE a accompagné les restructurations de crédit et les extensions de durée de remboursement sollicitées par les banques au profit des porteurs de projets.

Enfin, conformément aux meilleures pratiques, le FAGACE a procédé pour la quatrième année consécutive à sa notation financière par l'agence Global Credit Rating (GCR Ratings), filiale de Moodys, qui a attribué pour 2021, la note de AA- (note d'investissement), avec une perspective stable à court terme pour 2021.

Ces résultats traduisent surtout les acquis des transformations profondes observables et en ordre de marche au sein du Fonds. La nouvelle dynamique dans laquelle s'inscrit le FAGACE est également un signal aux partenaires et aux marchés financiers car la notation apporte

has recorded a payment incident.

This reflects the effectiveness of the process of improving the risk control system, with a focus on credit risk. In the same vein, a Compliance system has been set up with permanent monitoring.

In addition, particular emphasis was placed on recovery in line with the portfolio consolidation strategy. In this context, the monitoring of projects in difficulty and in dispute continued with very good prospects for 2022. In this regard, the recovery actions underway and the selective project policy should help to improving the cost of risk in the short and medium term.

Also, in response to the impacts of COVID-19 on the economies of the Member States and in collaboration with its financial partners, FAGACE supported the restructuring of credit and the extension of the repayment terms requested by the banks for the benefit of project promoters.

Finally, in accordance with best practices, for the fourth consecutive year, FAGACE has had its financial rating carried out by the Global Credit Rating (GCR Ratings), a subsidiary of Moodys, which has assigned a rating of AA- (investment grade), with a stable short-term outlook for 2021.

Above all, these results reflect the achievements of the profound transformations observable and are underway within the Fund. The new dynamic in which FAGACE is part is also a signal to partners institutions, and financial markets because the rating brings

un grand confort aux institutions de crédit notamment celles qui se conforment aux normes des conventions de Bâle II et III.

Le FAGACE a vocation à être au CŒUR du développement de l'Afrique et l'année 2021 lance une nouvelle orientation de notre Institution focalisée sur l'impact de nos interventions et notre contribution au développement de nos États.

C'est l'occasion de remercier les plus hautes Instances du Fonds pour leur soutien multiforme tout au long de cette année exigeante et de féliciter le personnel pour les progrès accomplis.

great comfort to credit institutions, especially those that comply with the standards of the Basel II and III conventions.

FAGACE is intended to be at the HEART of Africa's development and the year 2021 launches a new orientation of our Institution focused on the impact of our interventions and our contribution to the development of our States.

This is an opportunity to thank the highest authorities of the Fund for their multifaceted support throughout this demanding year and to congratulate the staff for the progress made.

**Ngueto Tiräina YAMBAYE**

# VISION, MISSIONS ET VALEURS / VISION, MISSION AND VALUES



## VISION / VISION

Notre vision pour les prochaines années est de : « Faire du FAGACE une Institution moderne qui contribue au financement du développement et à l'intégration économique et financière de l'Afrique ».

Cette nouvelle orientation permettra au FAGACE de jouer un rôle plus déterminant dans l'accélération d'une croissance forte, durable et inclusive en Afrique en contribuant à réaliser les potentiels des secteurs économiques porteurs et en création.

Sur la base des réformes idoines en cours, le FAGACE réaffirme sa volonté d'être une Institution Internationale de référence en Afrique et de se positionner comme un partenaire privilégié des Etats, des banques et du secteur privé.

Notre engagement est d'opérer (i) la modernisation du Fonds, (ii) le renforcement de l'efficacité de sa gouvernance, (iii) l'accroissement de ses interventions, (iv) la mobilisation des ressources et (v) l'intensification de la coopération avec les banques pour favoriser l'accès au crédit d'investissement au plus grand nombre.

Our vision for the coming years is: «Making FAGACE a modern institution that contributes to the financing for development and the economic and financial integration in Africa».

This new orientation will enable FAGACE to play a more decisive role in accelerating strong, sustainable and inclusive growth in Africa by contributing to the realization of the potentials of promising and emerging economic sectors.

On the basis of the appropriate reforms underway, FAGACE reaffirms its desire to be an international institution of reference in Africa and to position itself as a privileged partner of governments, banks and the private sector.

Our commitment is to (i) modernize the Fund, (ii) strengthen the effectiveness of its governance, (iii) increase its interventions, (iv) mobilize resources and (v) intensify cooperation with banks to promote access to investment credit for the greatest number.



## MISSIONS / MISSIONS



La mission principale du Fonds est de garantir les emprunts émis ou contractés par les Etats, les organismes publics ou parapublics, les organismes africains inter-étatiques auxquels participent un ou plusieurs Etats membres, les entreprises privées ayant leur siège ou leur champ d'activités principal dans l'un ou plusieurs Etats membres et destinés au financement de projets financiers, industriels, agricoles, commerciaux, et d'infrastructures, financièrement et économiquement rentables.

Le Fonds a également pour missions de :

- **Octroyer des bonifications d'intérêt et des allongements de la durée de crédit pour les prêts consentis dans les Etats membres, en faveur d'opérations à caractère économique dont la rentabilité ne pourrait être assurée dans les conditions de prêts obtenues ;**
- **Financer des opérations sur emprunts et subventions, notamment celles relatives à la lutte contre la pauvreté, à la protection de l'environnement et à l'intégration économique régionale ;**
- **Prendre des participations dans les entreprises nationales ou régionales économiquement viables et financièrement rentables ;**
- **Mobiliser des ressources et gérer des fonds pour le compte des tiers ;**
- **Faire les cautions sur marché ;**
- **Entreprendre toutes autres activités et à fournir tous autres services qui peuvent concourir à la réalisation de son objet ou faciliter l'accomplissement de sa mission.**

The main mission of the Fund is to guarantee loans issued or contracted by States, public or semi-public bodies, African inter-State bodies in which one or more Member States participate, and private companies having their headquarters or main field of activity in one or more Member States and intended for the financing of financial, industrial, agricultural, commercial and infrastructure projects that are financially and economically profitable.

The Fund's missions also include:

- **To provide interest rate subsidies and extensions of the credit terms for loans granted in the Member States for economic operations whose profitability could not be guaranteed under the loan conditions obtained ;**
- **To finance borrowing and subsidy operations, particularly those relating to poverty alleviation, environmental protection and regional economic integration ;**
- **To take equity participations in economically viable and financially profitable national or regional companies ;**
- **To mobilize resources and manage funds on behalf of third parties ;**
- **To make guarantees on the market ;**
- **To undertake all other activities and provide all other services that may contribute to the realization of its purpose or facilitate the accomplishment of its mission.**



## VALEURS / VALUES

Les valeurs du Fonds reposent sur :

- **INTÉGRITÉ** : Être loyal, incorruptible, avoir de l'engagement, avoir de la conscience personnelle et professionnelle.
- **ESPRIT D'ÉQUIPE** : Travailler ensemble dans un esprit de créativité et de respect mutuel pour atteindre des objectifs communs.
- **RESPONSABILITÉ** : Prendre en compte les préoccupations sociales et environnementales dans les activités et dans les interactions avec les autres acteurs. Mettre tout en œuvre pour fournir des résultats de qualité et dans les délais convenus, en agissant toujours avec intégrité.
- **DIVERSITÉ** : Respecter la variété de profils humains qui peut contribuer au rayonnement du FAGACE (pays, croyance, culture, âge, genre, apparence physique, handicap, diplômes, etc....).
- **INNOVATION** : Mettre en œuvre, la commercialisation ou l'implantation par le Fonds, et pour la première fois, d'un produit (service) ou d'un procédé nouveau ou sensiblement amélioré, d'une nouvelle méthode de commercialisation ou d'une nouvelle méthode organisationnelle dans les pratiques de l'Institution, l'organisation du lieu de travail ou les relations avec l'extérieur.

The values of the Fund are based on:

- **INTEGRITY** : Loyalty, incorruptibility, commitment, personal and professional awareness.
- **TEAM SPIRIT** : Working together in a spirit of creativity and mutual respect to achieve common goals.
- **RESPONSIBILITY** : Take into account social and environmental concerns in activities and in interactions with other stakeholders. Strive to deliver quality results on time, always acting with integrity.
- **DIVERSITY** : Respect the variety of human profiles that can contribute to FAGACE's outreach (country, creed, culture, age, gender, physical appearance, disability, educational background, etc.).
- **INNOVATION** : Implementing, marketing or setting up by the Fund, and for the first time, a new or significantly improved product (service) or process, a new marketing method or a new organizational method in the practices of the Institution, workplace organization or external relations.



## CONTEXTE ECONOMIQUE ET SOCIAL :

L'Afrique subsaharienne sort de la récession en 2021  
mais la relance reste fragile /

**ECONOMIC AND SOCIAL CONTEXT :** Sub-Saharan Africa  
emerges from recession in 2021 but recovery remains fragile

En 2021, l'Afrique subsaharienne sort de la récession causée par la pandémie de COVID-19 avec un niveau de croissance attendu à 3,3 % pour 2021. Une progression d'un point de pourcentage par rapport aux prédictions d'avril 2021, selon le rapport de la Banque Mondiale. Ce rebond tient au prix élevé des matières premières, à l'assouplissement des mesures mises en place pour lutter contre la pandémie et la reprise du commerce international. La relance reste néanmoins fragile, en raison du faible taux de vaccination sur le continent, des préjudices économiques prolongés et du manque de dynamisme de la reprise.

Selon les analyses de la Banque Mondiale sur la situation économique régionale, la croissance devrait avoisiner les 4 % en 2022 et 2023, accusant un retard dans la relance par rapport aux économies avancées et aux marchés émergents, reflet d'un investissement en berne en Afrique subsaharienne.

La plupart des pays de l'Afrique subsaharienne ont su rebondir plus vite avec un taux de croissance de 3,6 % en 2021. Du côté des économies ne disposant pas de ressources naturelles abondantes, comme la Côte d'Ivoire, on s'attend à une reprise forte.

En outre, grâce à des politiques monétaires et budgétaires prudentes, le déficit budgétaire régional, qui s'élève à 5,4 % du Produit Intérieur Brut (PIB) en 2021, devrait baisser pour atteindre 4,5 % du PIB en

In 2021, sub-Saharan Africa is emerging from the recession caused by the COVID-19 pandemic with an expected growth level of 3.3% for 2021. This is an increase of one percentage point compared to the April 2021 predictions, according to the World Bank report. This rebound is due to high commodity prices, the easing of measures put in place to fight the pandemic and the recovery of international trade. The recovery remains fragile, however, due to the continent's low vaccination rate, prolonged economic damage and the lack of momentum in the recovery.

According to World Bank analyses of the regional economic situation, growth is expected to be around 4% in 2022 and 2023, lagging behind the recovery of advanced economies and emerging markets, reflecting sluggish investment in sub-Saharan Africa.

Most countries in sub-Saharan Africa have been able to rebound faster with a growth rate of 3.6 percent in 2021. Economies without abundant natural resources, such as Côte d'Ivoire, are expected to recover strongly.

In addition, thanks to prudent monetary and fiscal policies, the regional fiscal deficit, which stands at 5.4 percent of Gross Domestic Product (GDP) in 2021, is expected to decline to 4.5 percent of GDP in



2022 et 3 % du PIB en 2023. Cependant la rigueur budgétaire, associée à une marge de manœuvre limitée, a empêché les pays d'Afrique d'injecter les ressources nécessaires au lancement d'une politique de relance vigoureuse face à la COVID-19.

En plus de la montée de la pression budgétaire et du niveau de leurs dettes due à la mise en œuvre des mesures de relance économique durable et inclusive, les pays d'Afrique subsaharienne sont confrontés à l'augmentation des effets du changement climatique.

Le contexte africain est caractérisé par un faible développement de base, des vulnérabilités climatiques préexistantes, un accès limité à l'énergie, une forte dépendance aux secteurs sensibles au climat et des problèmes sécuritaires.

En effet, malgré les efforts nationaux, régionaux et internationaux, la situation sécuritaire dans la région demeure complexe et difficile notamment dans la zone des trois frontières du Liptako-Gourma entre le Burkina Faso, le Mali et le Niger, ciblant à la fois les civils et les forces de sécurité.

D'autres incidents, bien que de faible ampleur, dans le nord de la Côte d'Ivoire, du Bénin et du Togo démontrent que la menace tant évoquée des actes de terrorisme se déplaçant du Sahel en direction des pays côtiers du Golfe de Guinée est une réalité.

Les conséquences des développements sécuritaires dont l'effet majeur est la crise humanitaire multiforme que vit la région, sont caractérisées par la hausse des prix des produits alimentaires, l'augmentation de la pauvreté du fait de la Covid-19 et la perte des récoltes du fait de la sécheresse.

Cependant ces défis peuvent aussi offrir des

2022 and 3 percent of GDP in 2023. However, the fiscal stringency, coupled with limited room for maneuver, has prevented African countries from injecting the resources needed to launch a vigorous stimulus policy in response to COVID-19.

In addition to rising fiscal pressures and debt levels due to the implementation of sustainable and inclusive economic stimulus packages, Sub-Saharan African countries are facing climate change impacts.

The African context is characterized by low basic development, pre-existing climate vulnerabilities, limited access to energy, high dependence on climate-sensitive sectors, and security challenges.

Indeed, despite national, regional and international efforts, the security situation in the region remains complex and difficult, particularly in the tri-border of Liptako-Gourma between Burkina Faso, Mali and Niger, targeting both civilians and the security forces.

Other incidents, albeit small, in northern Côte d'Ivoire, Benin and Togo demonstrate that the much-touted threat of terrorist acts moving from the Sahel to the Gulf of Guinea coastal countries is a reality.

The consequences of security developments, the major effect of which is the multi-faceted humanitarian crisis in the region, are characterized by rising food prices, increased poverty as a result of Covid-19, and crop failure due to drought.

However, these challenges can also provide

opportunités pour transformer l'économie régionale et créer de l'emploi. La réduction des émissions représente une opportunité de développement pour les activités manufacturières dans la région, notamment dans la production de composants nécessaires à l'Internet, l'ajout de valeur aux minerais alimentant l'économie verte, et l'insertion dans des chaînes de valeur régionales.

Tout ceci augure de bonnes perspectives économiques et sociales pour l'Afrique subsaharienne et particulièrement pour les Etats membres du FAGACE en 2022.

opportunities to transform the regional economy and create jobs. Reducing emissions represents a development opportunity for manufacturing activities in the region, particularly in the production of components needed for the Internet, adding value to minerals that feed the green economy, and insertion into regional value chains.

All this augurs well for the economic and social prospects for Sub-Saharan Africa and particularly for FAGACE member states in 2022.





**FAGACE**  
FONDS AFRICAIN DE GARANTIE ET  
DE COOPERATION ECONOMIQUE  
UNE INSTITUTION FINANCIERE AU SERVICE  
DU DEVELOPPEMENT EN AFRIQUE

1.

**GOUVERNANCE  
ET TRANSPARENCE FINANCIERE**

**GOVERNANCE  
AND FINANCIAL TRANSPARENCY**

## 1-1 L'INSTITUTION / THE INSTITUTION

Le Fonds Africain de Garantie et de Coopération Economique (FAGACE) est une Institution financière internationale, spécialisée dans la promotion des investissements publics et privés en Afrique. Depuis près de 45 ans, le Fonds œuvre au développement économique et social de ses Etats membres en facilitant l'accès au financement des entreprises locales et des projets entrepreneuriaux, à travers essentiellement les mécanismes de partage de risques.

Les bénéficiaires cibles du FAGACE incluent l'ensemble des acteurs de développement : les entreprises privées ou mixtes viables tous secteurs d'activité confondus, les institutions financières nationales et internationales, et les organismes régionaux promoteurs de l'intégration économique des Etats membres.

Les zones d'interventions du FAGACE couvrent la CEMAC, l'UEMOA, le Rwanda et la Mauritanie, avec une expansion progressive possible sur l'ensemble du continent africain. Au 31 décembre 2021, le FAGACE comprend quatorze (14) Etats membres que sont : le Bénin, le Burkina Faso, la Centrafrique, la Côte d'Ivoire, le Mali, le Niger, le Rwanda, le Sénégal, le Togo, la Guinée Bissau, le Cameroun, la Mauritanie, le Congo et le Tchad. Son siège social est à Cotonou en République du Bénin. Il dispose également de deux représentations régionales basées au Cameroun et au Rwanda.

Le capital social du Fonds est de 350 milliards de FCFA. Il est ouvert aux Etats et aux institutions financières de développement. Le Fonds est également ouvert aux capitaux privés et à de nouveaux Etats.

The African Guarantee and Economic Cooperation Fund (FAGACE) is an international financial institution specializing in promoting public and private investments in Africa. For nearly 45 years, the Fund has been working for the economic and social development of its Member States by facilitating access to financing for local businesses and entrepreneurial projects, mainly through risk-sharing mechanisms.

The target beneficiaries of FAGACE include all development actors: viable private or mixed enterprises in all sectors of activity, national and international financial institutions, and regional bodies promoting the economic integration of the Member States.

FAGACE's areas of intervention cover CEMAC, WAEMU, Rwanda and Mauritania, with possible gradual expansion to the entire African continent. As of December 31, 2021, FAGACE comprises fourteen (14) Member States: Benin, Burkina Faso, Central African Republic, Côte d'Ivoire, Mali, Niger, Rwanda, Senegal, Togo, Guinea Bissau, Cameroon, Mauritania, Congo and Chad. Its headquarters are in Cotonou, Benin. It also has two regional offices based in Cameroon and Rwanda.

The Fund's share capital is CFAF 350 billion. It is open to States and development financial institutions. The Fund is also open to private capitals and to new States.



Le Fonds intervient dans tous les domaines d'activités licites notamment :

- les Petites et Moyennes Entreprises de production de biens et services,
- les industries de valorisation des ressources naturelles locales ou d'import substitution,
- le développement rural : agriculture, élevage, pêche,
- le commerce (import-export),
- l'Habitat,
- les télécommunications,
- les services divers.

The Fund intervenes in all areas of legal activities, notably :

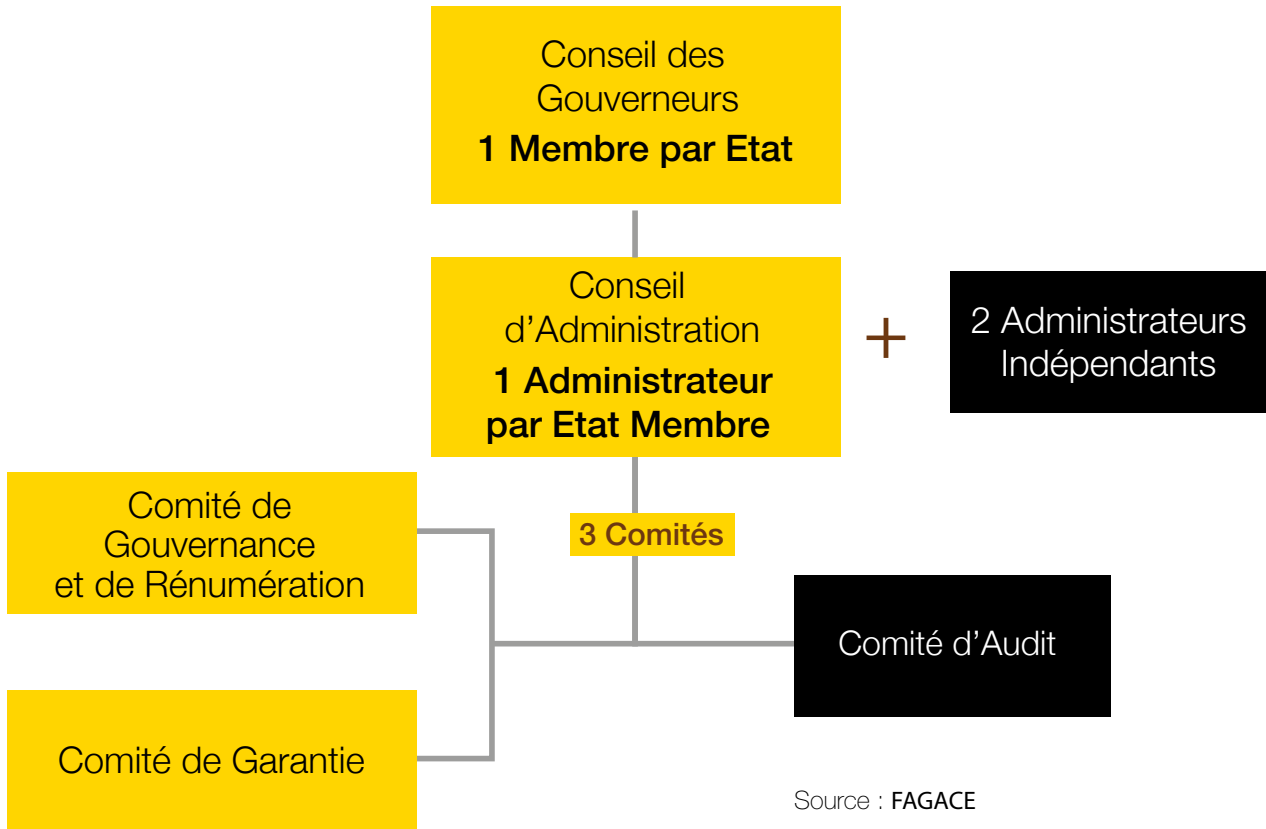
- small and Medium-sized Enterprises producing goods and services,
- industries of valorization of natural resources or import substitution,
- rural development: agriculture, livestock, fishing,
- trade (import-export),
- housing,
- telecommunications,
- various services.

## 1-2 GOUVERNANCE / GOVERNANCE

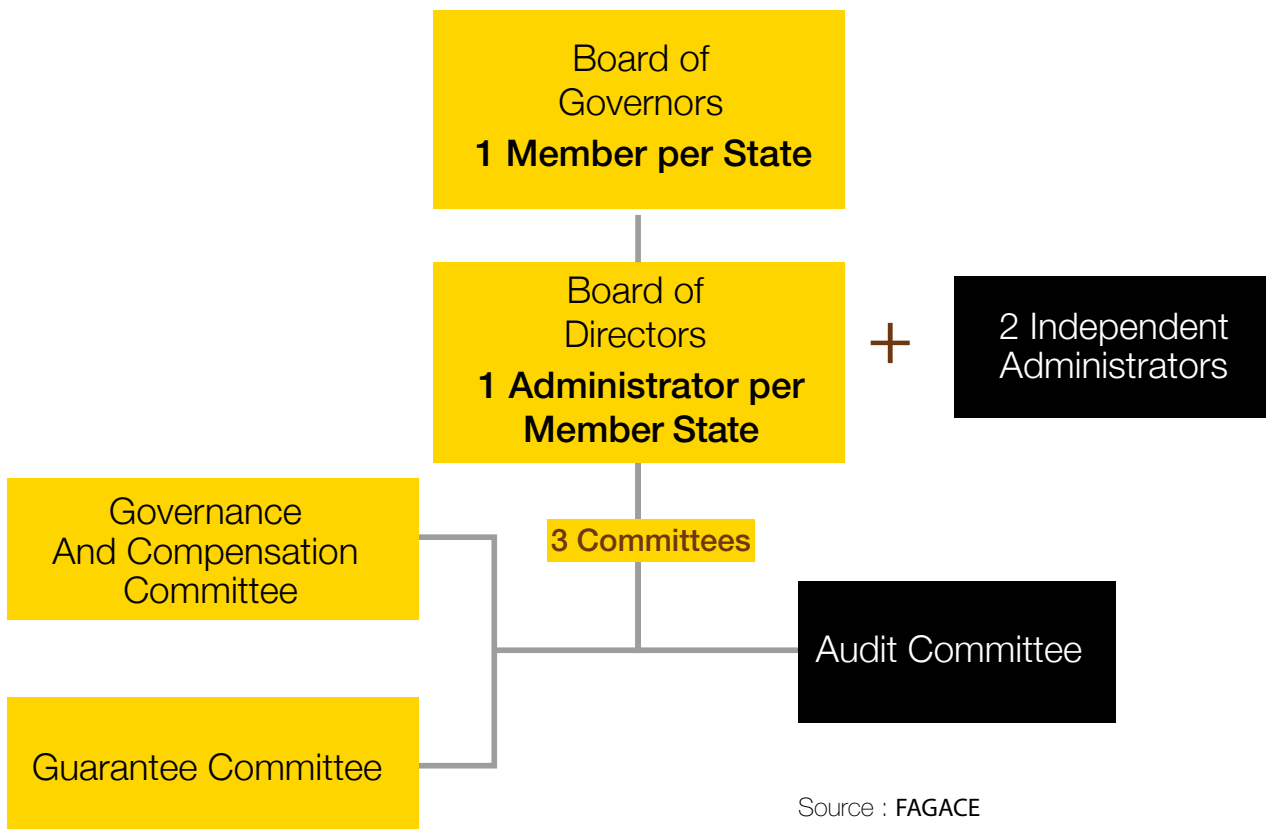
En accord avec les meilleurs standards internationaux en matière de gouvernance et avec pour objectif d'améliorer la protection des intérêts des Etats actionnaires en toute indépendance, depuis 2018, le FAGACE a renforcé son modèle de gouvernance avec le recrutement d'Administrateurs indépendants. La structuration des organes de gouvernance est schématisée ci-après :

In line with the best international governance standards and with the objective of improving the protection of the interests of the shareholder States in full independence, since 2018, FAGACE has strengthened its governance model with the recruitment of independent Directors. The structure of the governance bodies is shown below :

## PRESENTATION SCHEMATIQUE DE LA GOUVERNANCE DU FONDS



## SCHEMATIC PRESENTATION OF THE FUND'S GOVERNANCE



## 1-2.1 Le Conseil des Gouverneurs / Board Of Governors

Le Conseil des Gouverneurs, organe suprême, qui comprend le Ministre chargé des Finances par Etat membre et un Responsable par Institution membre. Le Conseil des Gouverneurs fixe les orientations générales, modifie les statuts, procède à la nomination du Directeur Général et des Commissaires aux comptes. Pour l'exercice 2021, la présidence est assurée par le Burkina Faso.




In line with the best international governance The Board of Governors, supreme body, which includes the Minister of Finance for each Member State and one official for each Member Institution. The Board of Governors sets the general guidelines, amends the statutes, and appoints the Director General and the Auditors. For the 2021 financial year, Burkina Faso holds the presidency.

## 1-2.2 Le Conseil d'Administration / The Board of Directors

Le Conseil d'Administration qui reçoit délégation de pouvoirs du Conseil des Gouverneurs, comprend un Administrateur et un suppléant par Etat membre, et deux administrateurs indépendants. Il autorise les interventions, adopte le budget, approuve les comptes financiers.




The Board of Directors which is delegated authority by the Board of Governors, is composed of one Director and one alternate per Member State, and two independent directors. It authorizes operations, adopts the budget, and approves the financial accounts.

### List of FAGACE Administrators and Governors (2021)





Administrators	Countries	Governors
<p><b>M. Hugues Oscar LOKOSSOU</b> Assistant to the Minister of Economy and Finance, Coordinator of the strategic support unit</p>	 Benin	<p><b>M. Romuald WADAGNI</b> Minister of Economy and Finance</p>
<p><b>M. Karfa FAYAMA</b> Chief of Staff to the Minister of Economy, Finance and Development</p>	 Burkina Faso	<p><b>M. Lissané KABORE</b> Minister of Economy, Finance and Development Chairperson of the Board of Governors</p>
<p><b>M. Mouhamadou BACHIROU</b> Head of International Financial Relations</p>	 Cameroon	<p><b>M. Louis Paul MOTAZE</b> Minister of Finance</p>

<p><b>M . Victor MAZANGA</b> Officer in charge of the management of the portfolio of State commitments</p>	 Centrafrique	<p><b>M. Hervé NDOBA</b> Minister of Finance and Budget</p>
<p><b>M. Fred Ursus OTSOA</b> Advisor to the Minister</p>	 Congo	<p><b>M. Monsieur Rigobert Roger ANDELY</b> Minister of Finance, Budget and Public Portfolio</p>
<p><b>Mme Saran Ballo KONE</b> Deputy Director of Regional Integration Policies and Strategies</p>	 Côte d'Ivoire	<p><b>M. Adama COULIBALY</b> Minister of Economy and Finance</p>
<p><b>M. Fortes Buli INJAI</b> Adviser to the Minister of State in charge of Planning</p>	 Guinee Bissau	<p><b>M. Joao Alage Mamadu FADIA</b> Minister of Finance</p>
<p><b>M. Sory Ibrahima DIARRA</b> Deputy Director of General Studies of the General Directorate of Public Debt</p>	 Mali	<p><b>M. Alhouseini SANOU</b> Minister of Economy and Finance</p>
<p><b>M. Limam OULD GOHY</b> Conseiller Technique du Ministre des Finances</p>	 Mauritanie	<p><b>M. Mohamed Lemine Ould DHEHBI</b> Ministre des Finances</p>
<p><b>Mme Salamatou KATAMBE BARAZE</b> Directrice des entreprises publiques et du portefeuille d'Etat</p>	 Niger	<p><b>M. Ahmat JIDOUD</b> Ministre des Finances</p>
<p><b>M. Cyrille HATEGEKIMANA</b> Conseiller du Secrétaire d'Etat Chargé de la Planification Economique au Ministère des Finances et de la Planification Economique</p>	 Rwanda	<p><b>Dr. Uzziel NDAGIJIMANA</b> Ministre des Finances et de la Planification Economique</p>
<p><b>M. Karim GUIRO</b> Conseiller Technique</p>	 Sénégal	<p><b>M. Abdoulaye D. DIALLO</b> Ministre des Finances et du Budget</p>





<b>M. Idriss IBRAHIM MAHAMAT ITNO</b> Directeur Général des services du Budget	 Tchad	<b>M. Hamid Tahir NGUILIN</b> Ministre des Finances et du Budget
<b>M. Ekpao ADJABO</b> Directeur Général du Trésor et de la Comptabilité Publique	 Togo	<b>M. Sani YAYA</b> Ministre de l'Economie et des Finances
<b>Administrateurs          Indépendants</b>  <b>Mme Eveline TALL DAOUDA</b> Expert en Finance-Banque  <b>M. Madani Maki TALL</b> Expert en Finance Internationale et Développement Economique		

### List of FAGACE Administrators and Governors (2021)

Administrators	Countries	Governors
<b>M. Hugues Oscar LOKOSSOU</b> Assistant to the Minister of Economy and Finance, Coordinator of the strategic support unit	 Benin	<b>M. Romuald WADAGNI</b> Minister of Economy and Finance
<b>M. Karfa FAYAMA</b> Chief of Staff to the Minister of Economy, Finance and Development	 Burkina Faso	<b>M. Lassané KABORE</b> Minister of Economy, Finance and Development Chairperson of the Board of Governors
<b>M. Mouhamadou BACHIROU</b> Head of International Financial Relations	 Cameroon	<b>M. Louis Paul MOTAZE</b> Minister of Finance
<b>M. Victor MAZANGA</b> Officer in charge of the management of the portfolio of State commitments	 Centrafrique	<b>M. Hervé NDOBA</b> Minister of Finance and Budget

<p><b>M . Victor MAZANGA</b> Officer in charge of the management of the portfolio of State commitments</p>	 Centrafrique	<p><b>M. Hervé NDOBA</b> Minister of Finance and Budget</p>
<p><b>M. Fred Ursus OTSOA</b> Advisor to the Minister</p>	 Congo	<p><b>M. Monsieur Rigobert Roger ANDELY</b> Minister of Finance, Budget and Public Portfolio</p>
<p><b>Mme Saran Ballo KONE</b> Deputy Director of Regional Integration Policies and Strategies</p>	 Côte d'Ivoire	<p><b>M. Adama COULIBALY</b> Minister of Economy and Finance</p>
<p><b>M. Fortes Buli INJAI</b> Advisor to the Minister of State in charge of Planning</p>	 Guinee Bissau	<p><b>M. Joao Alage Mamadu FADIA</b> Minister of Finance</p>
<p><b>M. Sory Ibrahima DIARRA</b> Deputy Director of General Studies of the General Directorate of Public Debt</p>	 Mali	<p><b>M. Alhouseini SANOU</b> Minister of Economy and Finance</p>
<p><b>M. Limam OULD GOHY</b> Technical Advisor to the Minister of Finance</p>	 Mauritanie	<p><b>M. Mohamed Lemine Ould DHEHBI</b> Minister of Finance</p>
<p><b>Mme Salamatou KATAMBE BARAZE</b> Director of Public Enterprises and the State Portfolio</p>	 Niger	<p><b>M. Ahmat JIDOUD</b> Minister of Finance</p>
<p><b>M. Cyrille HATEGEKIMANA</b> Advisor to Minister of State in charge of Economic Planning at the Ministry of Finance and Economic Planning</p>	 Rwanda	<p><b>Dr. Uzziel NDAGIJIMANA</b> Minister of Finance and Economic Planning</p>
<p><b>M. Karim GUIRO</b> Technical Advisor</p>	 Senegal	<p><b>M. Abdoulaye D. DIALLO</b> Minister of Finance and Budget</p>
<p><b>M. Idriss IBRAHIM MAHAMAT ITNO</b> Director General of Budget Services</p>	 Chad	<p><b>M. Hamid Tahir NGUILIN</b> Minister of Finance and Budget</p>

<p><b>M. Ekpao ADJABO</b> Directeur Général du Trésor et de la Comptabilité Publique</p>	 Togo	<p><b>M. Sani YAYA</b> Minister of Economy and Finance</p>
<p><b>Independent directors</b></p> 		
<p><b>Mme Eveline TALL DAOUDA</b> Expert in Finance - Banking</p> <p><b>M. Madani Maki TALL</b> Expert in International Finance and Economic Development.</p>		

## 1-2.3 Les Comités spécialisés / Specialized Committees

Trois (3) Comités émanent du Conseil d'Administration et sont composés de trois (3) membres chacun.

There are three (3) Committees of the Board of Directors each consisting of three (3) members.

- **Le Comité de Garantie** dirigé jusqu'en juillet 2021 par Monsieur Madani Maki TALL et composé de Messieurs Cyrille HATEGEKIMANA et Monsieur Fortes BULI INJAI a pour principal rôle de s'assurer de l'adéquation permanente de la politique de garantie du Fonds aux exigences de la réglementation prudentielle et des marchés financiers de son périmètre d'activités.

- **The Guarantee Committee:** The main role of this Committee, headed until July 2021 by Mr. Madani Maki TALL and composed of Mr. Cyrille HATEGEKIMANA and Mr. Fortes BULI INJAI, is to ensure that the Fund's guarantee policy is permanently in line with the requirements of prudential regulations and the financial markets in its area of activity.

- **Le Comité d'Audit** présidé jusqu'en juillet 2021 par Madame Eveline TALL DAOUDA, et composé de Madame Saran BALLO KONE et de Monsieur Sory Ibrahima DIARRA, assiste le Conseil d'Administration du FAGACE dans la réalisation de sa mission de surveillance et de contrôle portant notamment sur le processus d'élaboration de l'information financière, le processus de reporting financier, les activités de l'audit interne, les activités de l'audit externe, la gestion des risques, le dispositif de contrôle interne, la conformité avec la réglementation, la loi et les procédures administratives.

- **The Audit Committee**, chaired until July 2021 by Mrs. Eveline TALL DAOUDA, and composed of Mrs. Saran BALLO KONE and Mr. Sory Ibrahima DIARRA, assists the FAGACE Board of Directors in the realization of its mission of monitoring and of control relating in particular to the process of elaboration of the financial information, the process of financial reporting, internal audit activities, external audit activities, risk management, the internal control system, the compliance with regulations, laws and administrative procedures.

• **Le Comité de Gouvernance et de Rémunération** qui est présidé par Monsieur Limam Ould GOHY et composé de Monsieur Madani Maki TALL et de Madame Salamatou BARAZE KATAMBE, a pour rôle d'assister le Conseil d'Administration dans la mise en œuvre efficace et la vulgarisation des meilleures pratiques de gouvernance par le FAGACE administrative procedures.

• **The Governance and Compensation Committee** : the role of this committee which is chaired by Mr. Limam Ould GOHY and composed of Mr. Madani Maki TALL and Mrs. Salamatou BARAZE KATAMBE, is to assist the Board of Directors in the effective implementation and popularization of best governance practices by FAGACE.

## 1-2.4 La Direction Générale / Senior Management

La gestion courante est assurée par un Directeur Général qui représente l'Institution, reçoit et instruit toutes les demandes d'intervention et suit les engagements pris. Il s'appuie sur une organisation orientée sur la gestion des risques.

The day-to-day management is the responsibility of the Director General who represents the Institution, receives and examines all requests for assistance and monitors the commitments made. He relies on an organization focused on risk management.

## 1-3 TRANSPARENCE FINANCIERE / FINANCIAL TRANSPARENCY

### 1-3.1 Notation Financière / Financial Rating

Conformément aux exigences du marché financier, depuis quatre (4) ans le FAGACE est noté afin d'évaluer et améliorer la qualité de sa signature.

In accordance with the requirements of the financial market, FAGACE has been rated for the past four (4) years in order to evaluate and improve the quality of its signature.

Cette année, la notation a été confiée à Global Credit Rating (GCR Ratings), leader sur le marché africain et filiale de Moody's. Au terme de sa mission, l'agence a attribué au Fonds des notes financières suivantes :

This year, the rating was entrusted to Global Credit Rating (GCR Ratings), a leader in the African market and a subsidiary of Moody's. At the end of its mission, the agency gave the Fund the following financial ratings:

<b>Echelle</b>	<b>Régionale</b>	<b>Internationale</b>
Méthodologie	Banque/BMD/FOGAR	Banque/BMD/FOGAR
<b>Notation de long terme</b>	<b>AA-</b>	<b>iBB</b>
Perspective	Stable	Stable
<b>Notation de court terme</b>	<b>w-2</b>	<b>iw-5</b>
Surveillance	Non	Non

<b>Scale</b>	<b>Regional</b>	<b>International</b>
Methodology	Bank/BMD/FOGAR	Bank/BMD/FOGAR
<b>Long term rating</b>	<b>AA-</b>	<b>iBB</b>
Perspective	Stable	Stable
<b>Short term rating</b>	<b>w-2</b>	<b>iw-5</b>
Monitoring	No	No

Au regard de critères de classification méthodologique et en considérant les règles de calibrage des facteurs externes, GCR a assigné au FAGACE la note de **AA-/w-2** en novembre 2021 avec une perspective « **stable** ». Ce qui revient au niveau international à la note de : **iBB/Stable/iw-5**.

Based on methodological classification criteria and considering the rules for calibrating external factors, GCR assigned FAGACE a rating of **AA-/w-2** in November 2021 with a «**stable**» outlook. This is equivalent to an international rating of: **iBB/Stable/iw-5**.

Par ailleurs, cette note permet au Fonds de bénéficier d'une pondération des risques de 20%, conformément aux principes définis par la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest.

In addition, this rating allows the Fund to benefit from a 20 percent risk weighting, in accordance with the principles defined by the Central Bank of West African States.

### 1-3.2 Conformité / Compliance

Pour renforcer la gouvernance de l'institution et permettre l'opérationnalisation de la surveillance, un cadre réglementaire a été défini pour la Conformité.

o strengthen the governance of the institution and enable the operationalization of oversight, a regulatory framework has been defined for Compliance.



Ainsi, le dispositif de conformité du Fonds permet de s'assurer du respect des obligations légales et réglementaires ainsi que des engagements volontaires du Fonds en matière d'éthique et de compliance. Le dispositif mis en place comprend :

- **La Charte de la Conformité,**
  - **La Politique de Circulation et de Diffusion des Informations Confidentielles,**
  - **Les Procédures de Surveillance des Opérations,**
  - **La Politique de lutte contre le Blanchiment des Capitaux,**
  - **La Procédure de remontée des dysfonctionnements,**
  - **La politique de classification et de protection de l'information au sein du FAGACE.**
- **The Compliance Charter,**
  - **The Policy on the Circulation and Dissemination of Confidential Information,**
  - **Operations Monitoring Procedures,**
  - **Anti-Money Laundering Policy,**
  - **The procedure for reporting malfunctions,**
  - **The policy for the classification and protection of information within FAGACE.**

legal and regulatory obligations are respected, as well as the Fund's voluntary commitments in terms of ethics and compliance. The system in place includes:

Thus, the Fund's compliance system ensures that







# 2.

EVOLUTION ORGANISATIONNELLE  
ORGANIZATIONAL EVOLUTION

## 2-1 LE CAPITAL HUMAIN / THE HUMAN CAPITAL

Au 31 décembre 2021, l'effectif du Fonds est de trente-deux (32) salariés ressortissants de douze (12) pays membres, dont 34% de femmes.

As of December 31, 2021, the Fund's workforce is thirty-two (32) employees from twelve (12) member countries, 34 percent of whom are women.

Le FAGACE considère son capital humain comme étant sa cheville ouvrière de performance et par conséquent s'est doté d'un nouvel organigramme en lien avec les objectifs de son Plan stratégique 2021-2025.

FAGACE considers its human capital to be the backbone of its performance and has therefore adopted a new organizational chart in line with the objectives of its 2021-2025 Strategic Plan.

Cette réorganisation fonctionnelle met essentiellement l'accent sur la valorisation des acquis professionnels et sur la capacité du Fonds à mettre son expérience et expertise au service des Institutions sœurs et autres partenaires de travail.

This functional reorganization focuses primarily on the development of professional skills and on the Fund's ability to put its experience and expertise at the service of sister institutions and other working partners.



**Personnel du FAGACE /**  
FAGACE Staff

Ainsi le nouvel organigramme a connu la création (i) de l'Institut du FAGACE, Centre d'Excellence et (ii) la mise en place d'un département dédié à la Coopération et Mobilisation des Ressources.

Thus, the new organization chart saw the creation of (i) the FAGACE Institute, Center of Excellence and (ii) the establishment of a department dedicated to Cooperation and Resource Mobilization.

Aussi, pour atteindre efficacement et rapidement ses objectifs, plusieurs directions

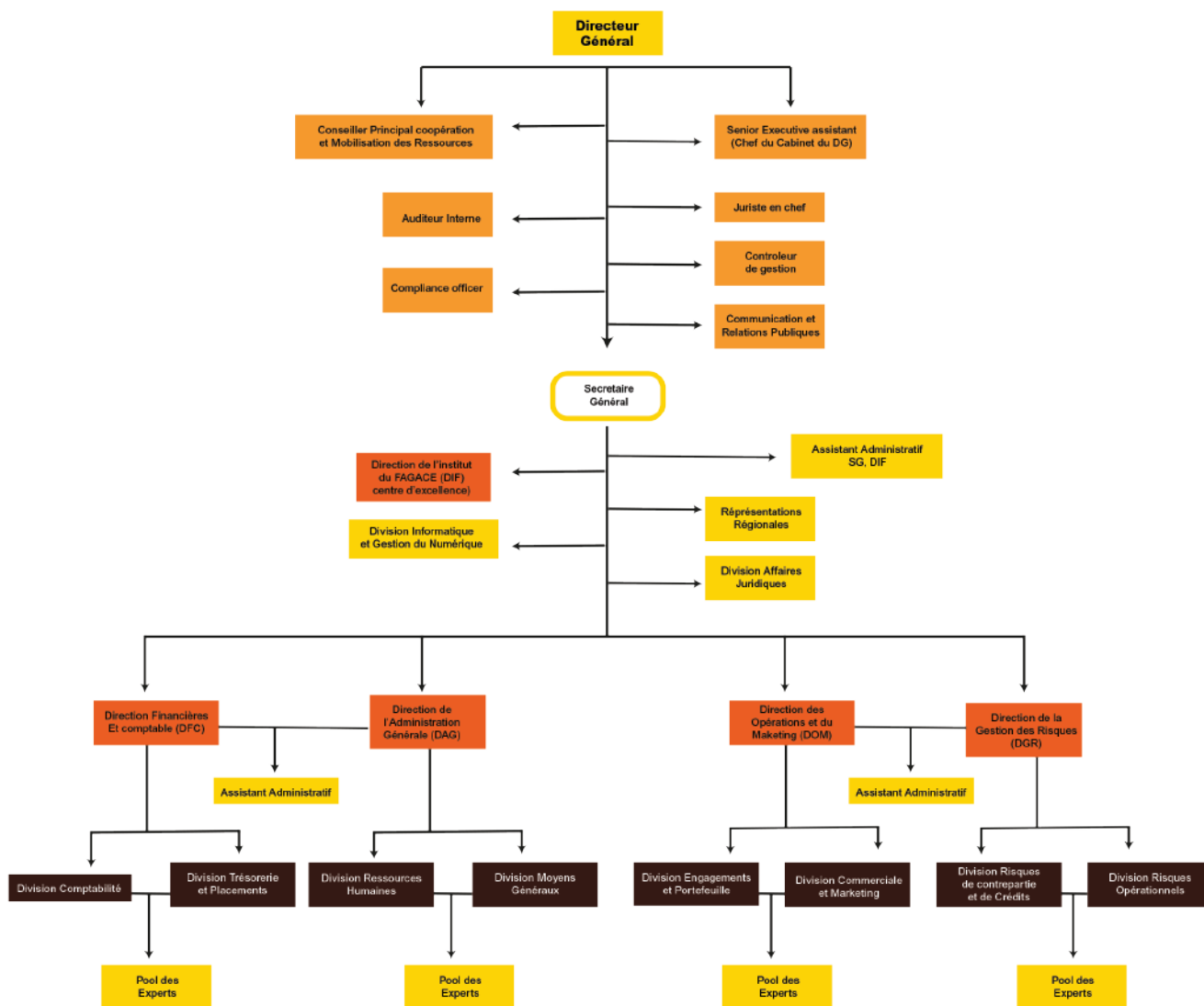
Also, in order to achieve its objectives efficiently and quickly, several departments

ont vu leurs effectifs renforcés par de hauts cadres d'origines diverses en lien avec l'actionnariat actuel du Fonds.

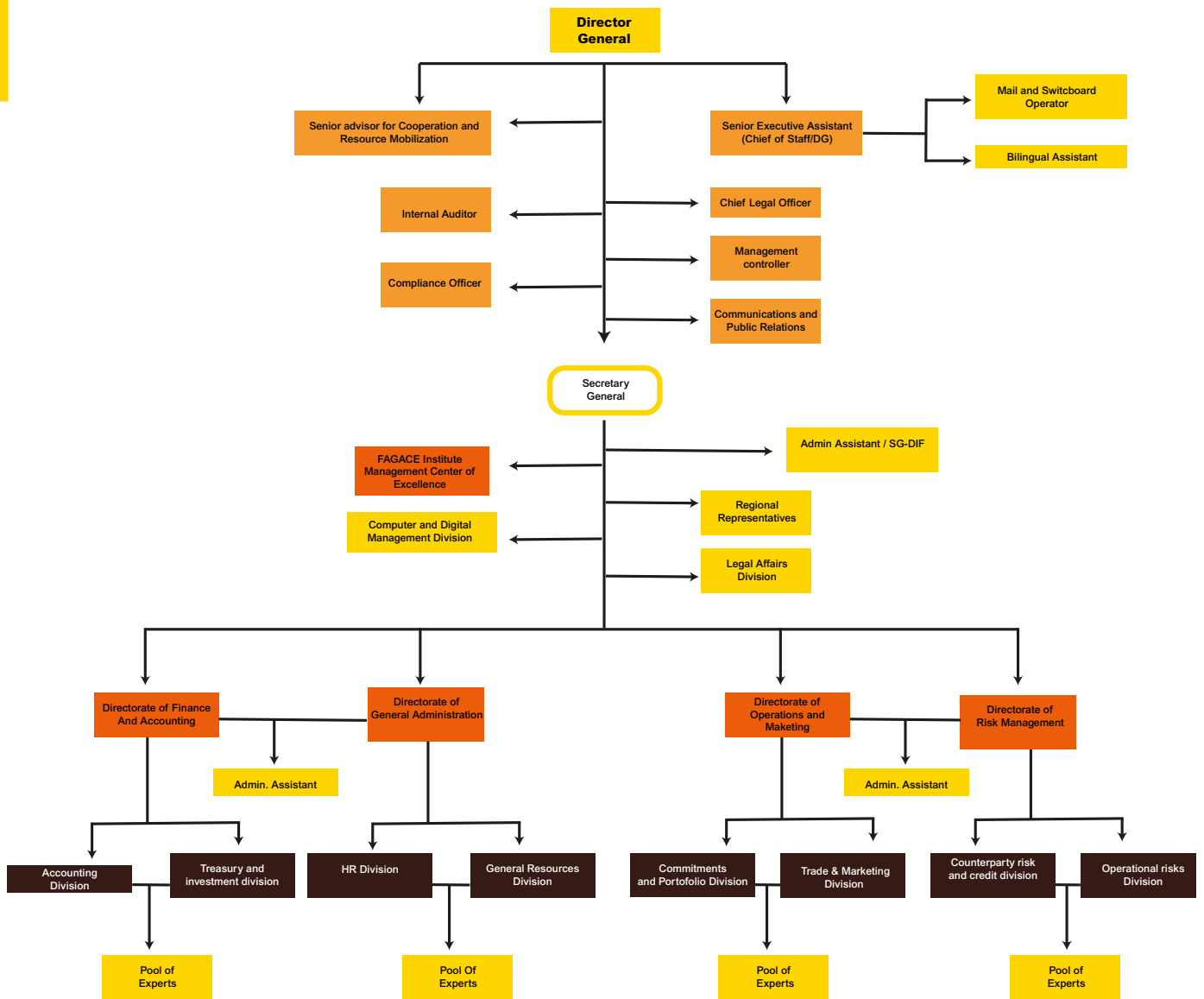
have been strengthened by senior staff from various backgrounds in line with the Fund's current shareholding.

L'organigramme est structuré comme suit :

The Structure is as follows:



Source : Plan stratégique 2021-2025 FAGACE



Source: Strategic Plan 2021-2025\_ FAGACE

## 2-2 LANCEMENT DE L'INSTITUT FAGACE / LAUNCH OF THE FAGACE INSTITUTE

Fort d'une expérience de près de quarante-cinq (45) ans, le FAGACE a développé une expertise reconnue en matière de garantie, d'ingénierie financière et de mobilisation de ressources.

With nearly forty-five (45) years of experience, FAGACE has developed a recognized expertise in guarantees, financial engineering and resource mobilization.

C'est pourquoi le Plan stratégique 2021-2025 a mis au cœur de ses priorités le renforcement des capacités.

This is why the 2021-2025 Strategic Plan has placed capacity building at the heart of its priorities.

En effet, convaincu de la valeur ajoutée et de l'importance du capital humain, le FAGACE entend apporter à ses partenaires une expertise reconnue dans le renforcement des capacités à travers l'assistance au montage de projets, de business plan, l'appui technique, l'arrangement et la recherche de financement.

Pour ce faire, l'Institut du FAGACE s'appuiera prioritairement sur l'expérience et l'expertise du Personnel mais fera également recours à des compétences externes spécialistes du monde de la finance internationale et de la garantie.

D'un point de vue opérationnel, en 2021 un conseil scientifique de l'Institut a été mis en place pour piloter l'activité et nouer des partenariats avec d'autres centres de formation à travers le monde.

Indeed, convinced of the added value and importance of human capital, FAGACE intends to provide its partners with a recognized expertise in capacity building through assistance in setting up projects, business plans, technical support, the arrangement and the search for funding.

To do this, the FAGACE Institute will rely primarily on the experience and expertise of the Staff, but will also call on external expertise specializing in the world of international finance and guarantees.

From an operational point of view, in 2021 a scientific council of the Institute has been set up to steer the activity and establish partnerships with other training centers around the world.



Siège du FAGACE, Cotonou Bénin / FAGACE, Cotonou Benin

A hand holding a stack of coins and a stack of yellow sticks, symbolizing risk management and control activities.

# 3.

GESTION DES RISQUES ET  
ACTIVITES DE CONTROLE  
RISK MANAGEMENT AND  
CONTROL ACTIVITIES



## 3-1 DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES / RISK MANAGEMENT SYSTEM

Le FAGACE dispose d'un cadre de gestion des risques adapté à ses activités et les objectifs fixés par les organes de gouvernance. Ce dispositif est constitué d'un ensemble de politiques, normes, procédures destinées à identifier, mesurer, surveiller et atténuer les expositions aux différents risques de manière cohérente et efficace.

En ce qui concerne la gestion des risques opérationnels, les diligences menées ont porté sur la mise à jour de la cartographie des risques opérationnels, l'élaboration des politiques et procédures de gestion du risque opérationnel, la mise à jour du plan de continuité d'activité, la mise en place d'un cadre de contrôle permanent.

Dans l'optique de renforcer la gouvernance et le pilotage des risques de contrepartie, le FAGACE a mis en place un modèle d'évaluation et de classification des risques et crédits en 2021.

FAGACE has a risk management framework adapted to its activities and the objectives set by the governance bodies. This framework consists of a set of policies, standards and procedures designed to identify, measure, monitor and mitigate exposure to the various risks in a consistent and effective manner.

With regard to operational risk management, the work carried out involved updating the mapping of operational risks, drawing up operational risk management policies and procedures, updating the business continuity plan, and setting up a permanent control framework.

In order to strengthen the governance and management of counterparty risks, FAGACE has implemented a risk and credit assessment and classification model in 2021.

## 3-2 ACTIVITES DE CONTROLE / CONTROL ACTIVITIES

L'audit interne s'assure du bon fonctionnement des activités opérationnelles du Fonds ainsi que de ses fonctions supports (gestion du capital humain, comptabilité, gestion des systèmes d'information) conformément au plan d'audit annuel adopté par les instances. Ce plan d'audit annuel prend en compte les exigences réglementaires, le suivi des recommandations, la cartographie des risques et les demandes des organes exécutifs et délibérants.

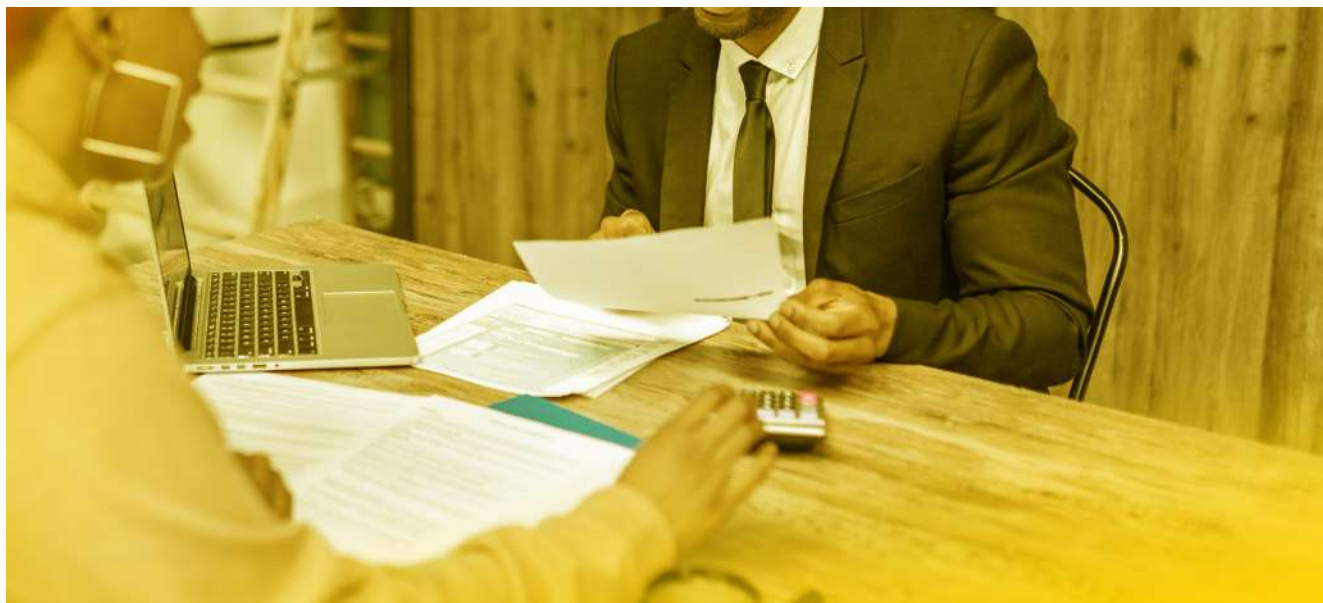
Par ailleurs, le contrôle externe est assuré par les

Internal audit ensures the proper functioning of the Fund's operational activities and its support functions (human capital management, accounting, information systems management) in accordance with the annual audit plan adopted by the governing bodies. This annual audit plan takes into account regulatory requirements, the follow-up of recommendations, risk mapping and requests from executive and decision-making bodies.

In addition, external audit is carried out by the

cabinets Grant Thornton et Exaco-Amic.

Grant Thornton and Exaco-Amic firms.



# 4.

ACTIVITES OPERATIONNELLES  
OPERATIONAL ACTIVITES

## 4-1 BILAN DES INTERVENTIONS AU 31/12/2021 / SUMMARY OF INTERVENTIONS ON 31/12/2021

Une coopération nouvelle et fructueuse est établie avec les institutions financières partenaires grâce à la confiance renouvelée. Des lignes de garanties et garanties individuelles ont ainsi été approuvées, signées et mises en place dans les Etats membres avec pour objectif de contribuer au développement d'un secteur bancaire et financier sain, performant, efficace et inclusif au service de la croissance et du développement des Etats membres.

Ainsi, les engagements cumulés au 31 décembre 2021 se présentent comme suit :

A new and fruitful cooperation has been established with partner financial institutions thanks to the renewed trust. Lines of guarantees and individual guarantees have also been approved, signed and put in place with the objective of contributing to the development of a sound, efficient and inclusive banking and financial sector in support of growth and development of Member States.

Thus, the cumulative commitments as at December 31, 2021 are as follows:



**Renforcement de la coopération FAGACE - NSIA Banque Bénin / Strengthening cooperation FAGACE - NSIA Banque Bénin**



**Signature de l'accord de partenariat entre le FAGACE et CECO Group / Signature of the partnership agreement between**



**Signature de l'accord de partenariat entre le FAGACE et la Caisse de Dépôts et Consignations du Bénin / Signature of the partnership agreement between FAGACE and la Caisse de Dépôts**

## 4-1.1 En garantie / In guarantee

Les garanties brutes cumulées au 31 décembre 2021 en portefeuille s'élèvent à 475 523 385 717 FCFA. Elles concernent 329 projets répartis dans les quatorze (14) Etats membres du Fonds.

The cumulative gross guarantees in the portfolio as of December 31, 2021 amount to CFAF 475,523,385,717. They concern 329 projects distributed in the fourteen (14) Member States of the Fund.

### 4-1.1.1 Répartition des interventions par pays au 31/12/2021/ Breakdown of interventions by country as of 31/12/2021

Les principaux pays ayant bénéficié des interventions du FAGACE sont la Côte d'Ivoire, le Sénégal et le Bénin avec respectivement 22%, 21 % et 19% des garanties accordées comme l'indique le tableau ci-dessous.

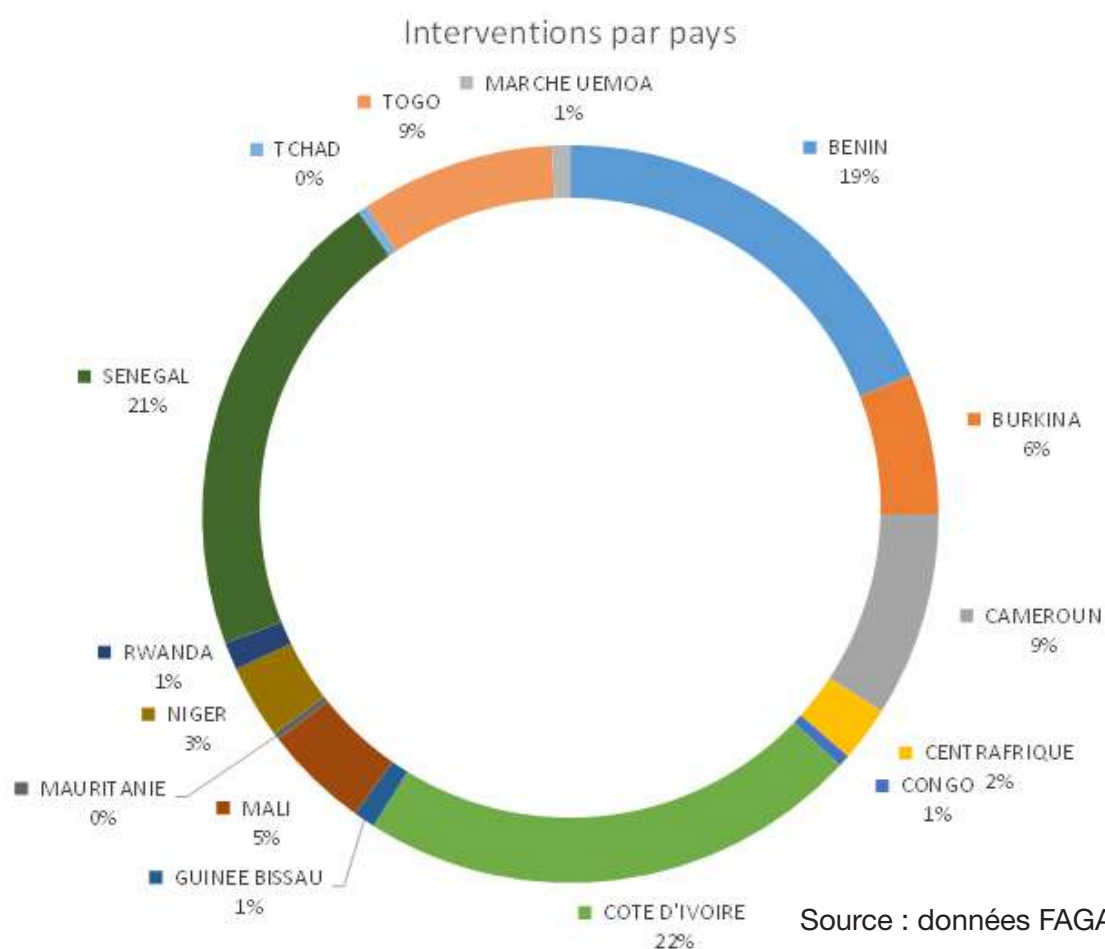
The main countries that have benefited from FAGACE interventions are Côte d'Ivoire, Senegal and Benin with respectively 22%, 21% and 19% of the guarantees granted, as illustrated in the table below:

<b>REPARTITION DES INTERVENTIONS PAR PAYS AU 31/12/2021</b>							
<b>N°</b>	<b>Pays</b>	<b>Nbre Projets</b>	<b>Montants garantis (FCFA)</b>	<b>Crédits Mobilisés (FCFA)</b>	<b>Apports mobilisés sur fonds propres (FCFA)</b>	<b>Montants mobilisés (FCFA)</b>	<b>%</b>
1	BENIN	65	89 443 216 789	226 455 183 772	97 052 221 617	323 507 405 389	19%
2	BURKINA	25	29 260 500 000	87 563 500 000	37 527 214 286	125 090 714 286	6%
3	CAMEROUN	25	42 767 035 500	111 955 671 000	47 981 001 857	159 936 672 857	9%
4	CENTRAFRIQUE	9	11 580 000 000	32 906 300 000	14 102 700 000	47 009 000 000	2%
5	CONGO	4	2 512 735 500	4 915 871 000	2 106 801 857	7 022 672 857	1%
6	COTE D'IVOIRE	71	104 934 679 500	238 465 542 845	102 199 518 362	340 665 061 207	22%
7	GUINEE BISSAU	1	4 500 000 000	5 700 000 000	2 442 857 143	8 142 857 143	1%
8	MALI	15	22 056 400 000	53 416 000 000	22 892 571 429	76 308 571 429	5%
9	MAURITANIE	2	1 531 818 915	5 063 637 830	2 170 130 499	7 233 768 329	0%
10	NIGER	10	15 383 327 000	42 322 500 000	18 138 214 286	60 460 714 286	3%
11	RWANDA	10	5 739 448 804	10 840 773 695	4 646 045 869	15 486 819 565	1%
12	SENEGAL	64	99 458 543 000	265 856 571 000	113 938 530 429	379 795 101 429	21%
13	TCHAD	2	2 000 000 000	4 000 000 000	1 714 285 714	5 714 285 714	0%
14	TOGO	24	40 605 680 700	139 750 000 000	59 892 857 143	199 642 857 143	9%
15	MARCHE UEMOA	2	3 750 000 000	14 000 000 000	6 000 000 000	20 000 000 000	1%
	<b>TOTAL</b>	<b>329</b>	<b>475 523 385 717</b>	<b>1 243 211 551 142</b>	<b>532 804 950 491</b>	<b>1 776 016 501 634</b>	<b>100%</b>

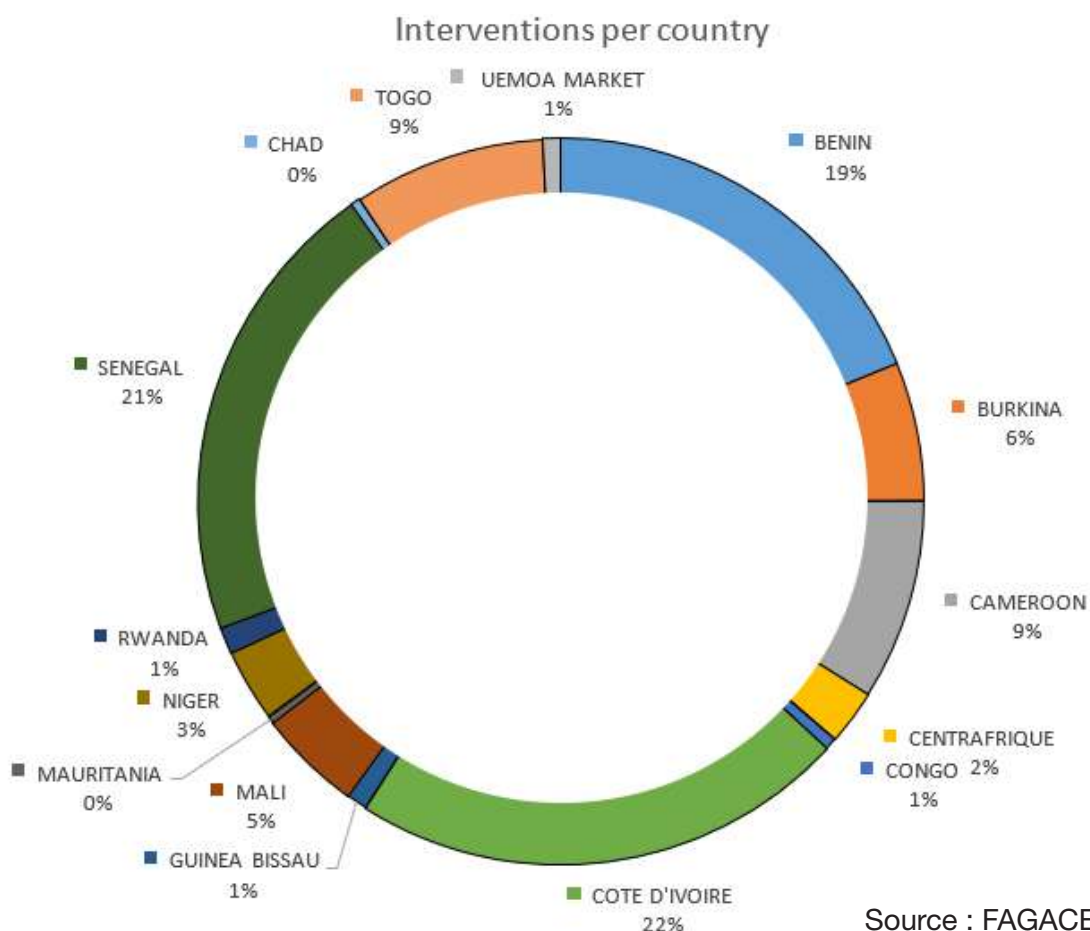


## BREAKDOWN OF INTERVENTIONS PER COUNTRY AS OF 31/12/2021

	Country	# Projects	Amounts guaranteed (FCFA)	Mobilized credits (FCFA)	Contributions from equity (FCFA)	Mobilized Amounts (FCFA)	%
1	BENIN	65	89 443 216 789	226 455 183 772	97 052 221 617	323 507 405 389	19%
2	BURKINA FASO	25	29 260 500 000	87 563 500 000	37 527 214 286	125 090 714 286	6%
3	CAMEROON	25	42 767 035 500	111 955 671 000	47 981 001 857	159 936 672 857	9%
4	CENTRAL AFRICAN REPUBLIC	9	11 580 000 000	32 906 300 000	14 102 700 000	47 009 000 000	2%
5	CONGO	4	2 512 735 500	4 915 871 000	2 106 801 857	7 022 672 857	1%
6	COTE D'IVOIRE	71	104 934 679 500	238 465 542 845	102 199 518 362	340 665 061 207	22%
7	GUINEA-BISSAU	1	4 500 000 000	5 700 000 000	2 442 857 143	8 142 857 143	1%
8	MALI	15	22 056 400 000	53 416 000 000	22 892 571 429	76 308 571 429	5%
9	MAURITANIA	2	1 531 818 915	5 063 637 830	2 170 130 499	7 233 768 329	0%
10	NIGER	10	15 383 327 000	42 322 500 000	18 138 214 286	60 460 714 286	3%
11	RWANDA	10	5 739 448 804	10 840 773 695	4 646 045 869	15 486 819 565	1%
12	SENEGAL	64	99 458 543 000	265 856 571 000	113 938 530 429	379 795 101 429	21%
13	CHAD	2	2 000 000 000	4 000 000 000	1 714 285 714	5 714 285 714	0%
14	TOGO	24	40 605 680 700	139 750 000 000	59 892 857 143	199 642 857 143	9%
15	UEMOA MARKET	2	3 750 000 000	14 000 000 000	6 000 000 000	20 000 000 000	1%
<b>TOTAL</b>		<b>329</b>	<b>475 523 385 717</b>	<b>1 243 211 551 142</b>	<b>532 804 950 491</b>	<b>1 776 016 501 634</b>	<b>100%</b>







#### 4-1.1.2 Répartition par secteur d'activité / Breakdown by sector of activity

Une répartition par secteur d'activité permet d'identifier les principaux domaines d'activités dans lesquels les interventions du Fonds sont concentrées.

A breakdown by sector of activity makes it possible to identify the main areas of activity in which the Fund's interventions are concentrated.

Les engagements bruts en garantie sont concentrés autour de quatre (4) secteurs d'activités principaux : **Industrie (17%), Energie (16%), Télécommunications (16%), et Agro-industrie et agriculture (16%).**

Gross guarantee commitments are concentrated around four (4) main sectors of activity: **Industry (17%), Energy (16%), Telecommunications (16%), and Agribusiness and Agriculture (16%).**

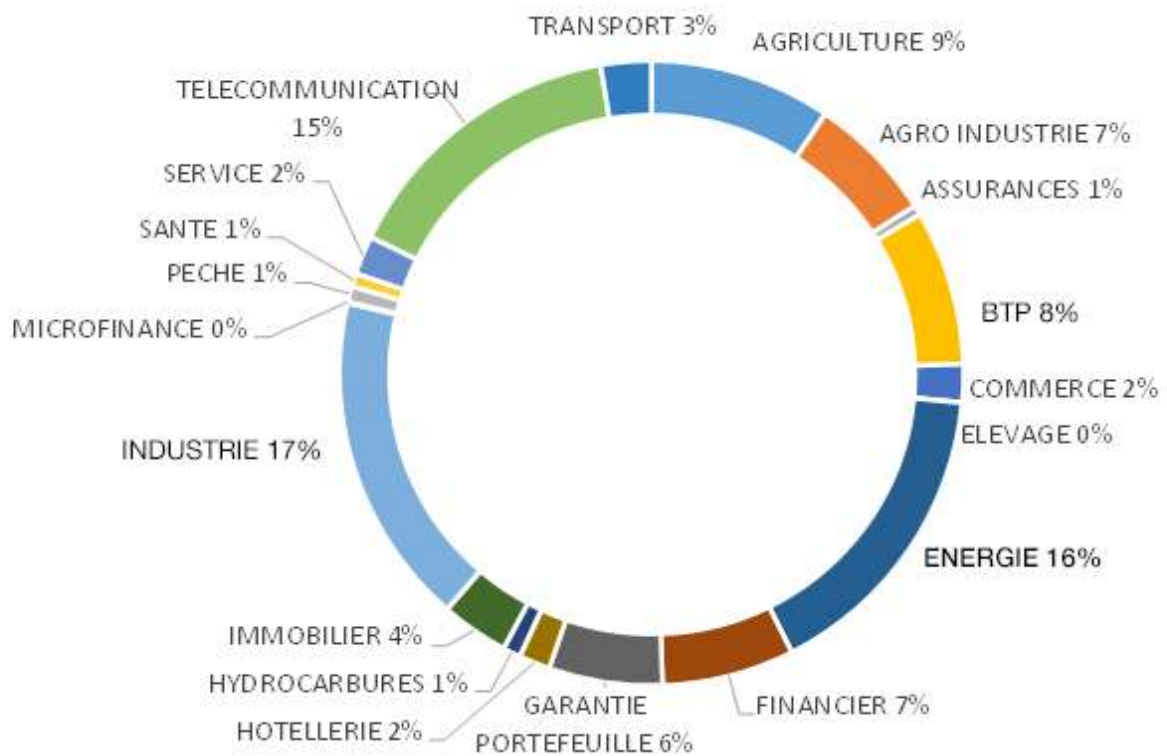
TABLEAU DE REPARTITION PAR SECTEURS D'ACTIVITE

<b>SECTEURS D'ACTIVITE</b>	<b>MONTANTS GARANTIS (FCFA)</b>	<b>%</b>
AGRICULTURE	44 794 944 000	9 %
AGRO INDUSTRIE	31 328 416 334	7%
ASSURANCES	2 400 000 000	1%
BTP	38 167 952 386	8%
COMMERCE	9 300 000 000	2%
ELEVAGE	100 000 000	0%
ENERGIE	76 355 361 000	16%
FINANCIER	32 640 677 500	7%
GARANTIE PORTEFEUILLE	28 000 000 000	6%
HOTELLERIE	7 704 800 000	2%
HYDROCARBURES	4 356 250 000	1%
IMMOBILIER	16 689 458 915	4%
INDUSTRIE	81 993 950 382	17%
MICROFINANCE	266 000 000	0%
PECHE	3 892 280 000	1%
SANTE	3 248 500 000	1%
SERVICE	9 542 127 000	2%
TELECOMMUNICATION	72 314 068 200	15%
TRANSPORT	12 428 600 000	3%
<b>TOTAL</b>	<b>475 523 385 717</b>	<b>100%</b>

BREAKDOWN PER ACTIVITY SECTORS

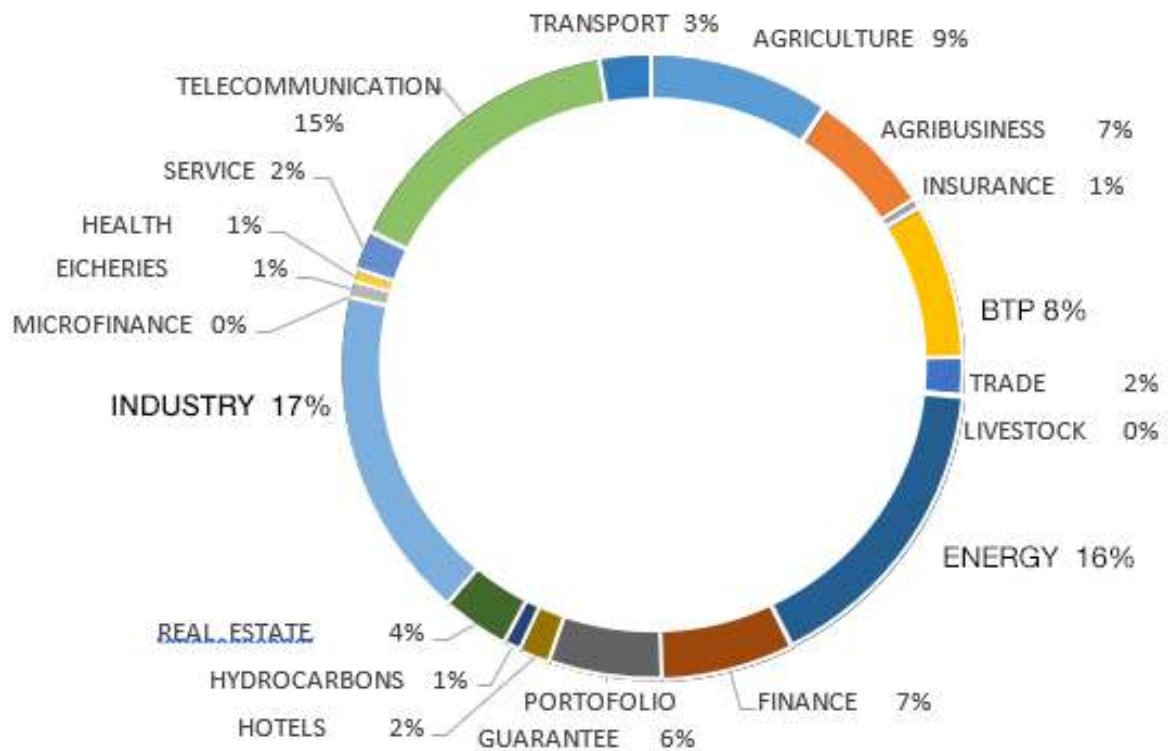
<b>ACTIVITY SECTORS</b>	<b>AMOUNT GARANTEED (FCFA)</b>	<b>%</b>
AGRICULTURE	44 794 944 000	9 %
AGRIBUSINESS	31 328 416 334	7%
INSURANCE	2 400 000 000	1%
BTP	38 167 952 386	8%
TRADE	9 300 000 000	2%
LIVESTOCK	100 000 000	0%
ENERGY	76 355 361 000	16%
FINANCE	32 640 677 500	7%
PORTOFOLIO GUARANTEE	28 000 000 000	6%
HOTELS	7 704 800 000	2%
HYDROCARBONS	4 356 250 000	1%
REAL ESTATE	16 689 458 915	4%
INDUSTRY	81 993 950 382	17%
MICROFINANCE	266 000 000	0%
PECHE	3 892 280 000	1%
HEALTH	3 248 500 000	1%
SERVICE	9 542 127 000	2%
TELECOMMUNICATION	72 314 068 200	15%
TRANSPORT	12 428 600 000	3%
<b>TOTAL</b>	<b>475 523 385 717</b>	<b>100%</b>

## SECTEURS D'ACTIVITE GARANTIS



Source : données FAGACE

## GUARANTEED ACTIVITY SECTORS



Source : FAGACE data

### 4-1.1.3 Répartition par type de concours / Breakdown by type of intervention

Les emprunts bancaires à moyen et long terme (MLT) garantis en faveur de 205 projets de développement s'élèvent à 251 589 millions de FCFA et représentent 53% des montants garantis cumulés au 31 décembre 2021.

Medium and long-term bank loans (MLT) guaranteed in favor of 205 development projects amount to CFAF 251,589 million and represent 53% of cumulative guaranteed amounts as of December 31, 2021.

Les garanties accordées en faveur de soixante (60) crédits bancaires à court terme (CT) s'élèvent à 85 757 millions de FCFA et représentent 18% du cumul des interventions au 31 décembre 2021.

Guarantees granted in favor of sixty (60) short-term bank credits (ST) amount to CFAF 85,757 million and represent 18% of the cumulative interventions as of 31 December, 2021.

Celles accordées en faveur de trente-trois (33) opérations d'emprunts obligataires, s'élèvent à 104 177 millions FCFA, soit un taux de 22% du cumul des interventions.

Those granted in favor of thirty-three (33) bond loan operations amounted to CFAF 104,177 million, i.e. a rate of 22% of the total number of interventions.

Enfin, trente-un (31) lignes de garantie ont été mises en place pour un montant de 35 000 millions de FCFA. Le récapitulatif de ces interventions est présenté dans le tableau ci-dessous.

Finally, thirty-one (31) lines of guarantee were set up for an amount of CFAF 35,000 million. The summary of these interventions is presented in the table below.

<b>TYPES DE CONCOURS</b>	<b>NOMBRE</b>	<b>MONTANT (MFCFA)</b>	<b>%</b>
Emprunts bancaires CT	60	85 757	18%
Emprunts obligataires	33	104 177	22%
Emprunts bancaires MLT	205	250 589	53%
Ligne de Garantie	31	35 000	7%
<b>TOTAL</b>	<b>329</b>	<b>475 523</b>	<b>100%</b>

Source : données FAGACE

<b>TYPES OF INTERVENTIONS</b>	<b>NUMBER</b>	<b>AMOUNT (MFCFA)</b>	<b>%</b>
CT bank loans	60	85 757	18%
Bonds	33	104 177	22%
MLT bank loans	205	250 589	53%
Guarantee line	31	35 000	7%
<b>TOTAL</b>	<b>329</b>	<b>475 523</b>	<b>100%</b>

Source: FAGACE data

## 4-1.2 Cautions sur marché / Market guarantees

En 2021, il n'y a pas eu de caution sur marché octroyée par le Fonds. Le cumul des interventions en caution sur marché au 31 décembre 2021 est de 1701,75 Millions de FCFA et se répartit comme suit :

In 2021, there were no market guarantees granted by the Fund. Cumulative market guarantees as of December 31, 2021 amounted to CFAF 1701.75 million and broken down as follows:

### REPARTITION PAR PAYS DES CAUTIONS SUR MARCHÉ

<b>PAYS</b>	<b>NOMBRE DE PROJETS</b>	<b>TYPE DE CAUTION</b>	<b>MONTANT (EN M FCFA)</b>
Bénin	01	Caution d'avance de démarrage	1 201,75
Bénin	01	Caution de soumission	500
<b>TOTAL</b>	<b>02</b>		<b>1 701,75</b>

Source : données FAGACE



<b>PAYS</b>	<b>NOMBRE DE PROJETS</b>	<b>TYPE DE CAUTION</b>	<b>MONTANT (EN M FCFA)</b>
Bénin	01	Caution d'avance de démarrage	1 201,75
Bénin	01	Caution de soumission	500
<b>TOTAL</b>	<b>02</b>		<b>1 701,75</b>

Source: FAGACE data

### 4-1.3 Financement direct / Direct Funding

L'activité de financement direct étant suspendue, aucun nouveau dossier n'a été approuvé en 2021. Le cumul des montants approuvés en financement direct s'élève à 1 800 Millions de FCFA et porte sur deux (02) projets dont un (01) au Bénin et un (01) au Cameroun.

As direct financing activity has been suspended, no new files were approved in 2021. The total amount approved in direct financing is CFAF 1,800 million and concerns two (02) projects, one (01) in Benin and one (01) in Cameroon.

#### REPARTITION PAR PAYS DES INTERVENTIONS EN FINANCEMENT DIRECT

<b>PAYS</b>	<b>NOMBRE DE PROJETS</b>	<b>PRET APPROUVE (EN M FCFA)</b>
BENIN	1	800
CAMEROUN	1	1 000
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>1 800</b>

Source : données FAGACE

## BREAKDOWN BY COUNTRY OF DIRECT FUNDING OPERATIONS

<b>PAYS</b>	<b>NUMBER OF PROJECTS</b>	<b>LOAN APPROVED (IN M FCFA)</b>
BENIN	1	800
CAMEROON	1	1 000
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>1 800</b>

Source : données FAGACE

### 4-1.4 Bonification de taux d'intérêt<sup>1</sup> / Interest rate subsidy<sup>1</sup>

Les approbations cumulées en bonification de taux d'intérêt s'élèvent à 8 987 millions de FCFA au 31 décembre 2021 en faveur de 54 projets réalisés dans 10 Etats membres.

The cumulative approvals for interest rate subsidies amount to CFAF 8,987 million as at December 31, 2021 for 54 projects in 10 Member States.

<b>Pays</b>	<b>Nombre de projets</b>	<b>Montant bonifié (en M de FCFA)</b>	<b>%</b>
BENIN	8	1 781	20%
BURKINA FASO	10	1 666	19%
CENTRAFRIQUE	1	158	2%
COTE D'IVOIRE	1	197	2%
MALI	2	238	3%
MAURITANIE	1	492	5%
NIGER	11	1 990	22%
RWANDA	8	435	5%
SENEGAL	8	1 554	17%
TOGO	4	476	5%
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>8 987</b>	<b>100,0%</b>

Source : données FAGACE

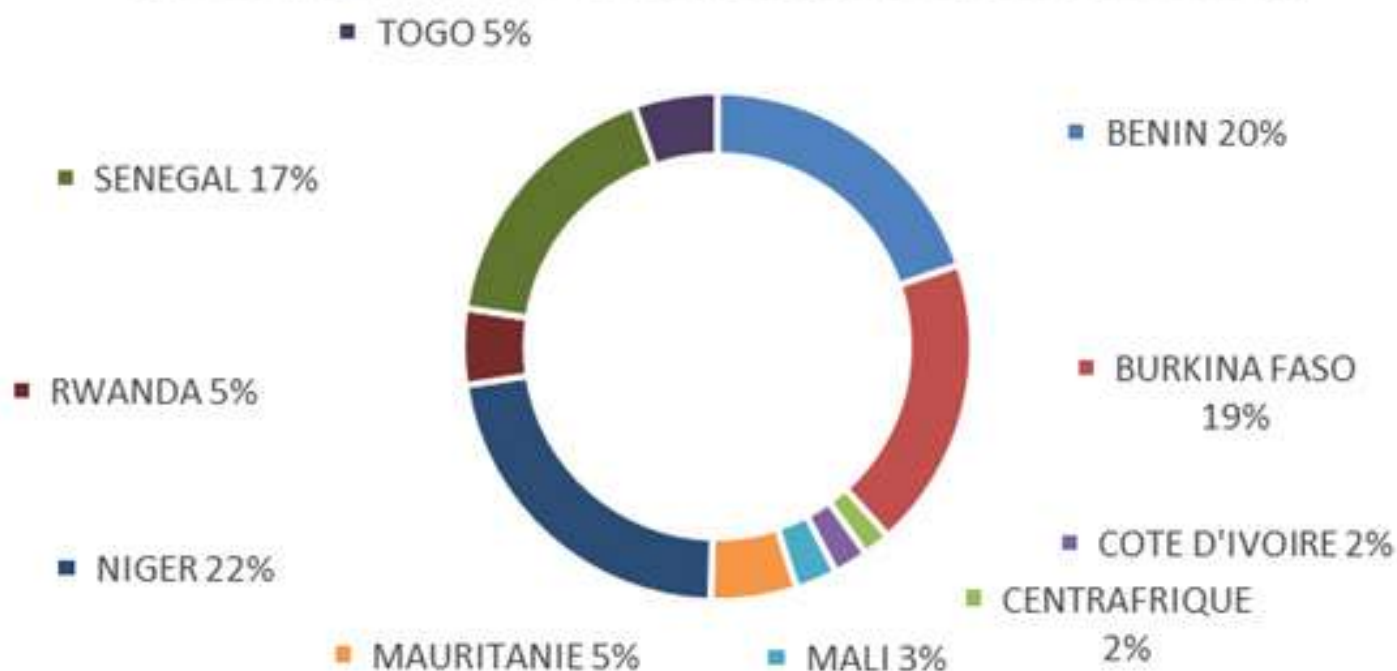
<sup>1</sup> La bonification de taux d'intérêt a été suspendue par le Fonds depuis 2017

<sup>1</sup> The interest rate subsidy has been suspended by the Fund since 2017

Country	Number of Projects	Bonus amount (in M FCFA)	%
BENIN	8	1 781	20%
BURKINA FASO	10	1 666	19%
CENTRAFRIQUE	1	158	2%
COTE D'IVOIRE	1	197	2%
MALI	2	238	3%
MAURITANIA	1	492	5%
NIGER	11	1 990	22%
RWANDA	8	435	5%
SENEGAL	8	1 554	17%
TOGO	4	476	5%
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>8 987</b>	<b>100,0%</b>

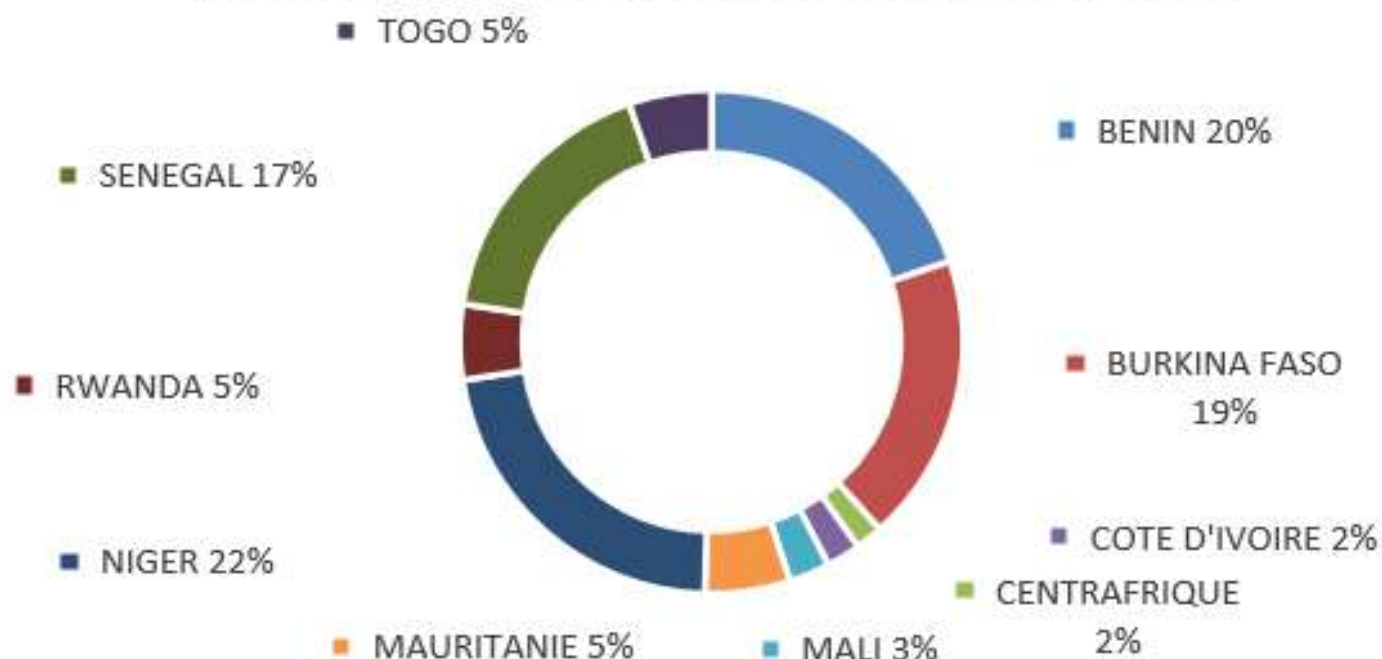
Source : FAGACE data

## REPARTITION PAR PAYS DES INTERVENTIONS EN BONIFICATION



Source : données FAGACE

## DISTRIBUTION OF SUBSIDY INTERVENTIONS BY COUNTRY



Source : FAGACE data

Le Niger, le Bénin, le Burkina Faso et le Sénégal sont les principaux bénéficiaires des interventions en bonification de taux d'intérêts avec respectivement 22,14%, 19,82%, 18,54%, et 17%.

Niger, Benin, Burkina Faso and Senegal are the main beneficiaries of interest rate subsidy interventions, with 22.14%, 19.82%, 18.54%, and 17% respectively.

### 4-1.5 Allongement de la durée de crédit / Extension of the credit period

Au 31 décembre 2021, les approbations en allongement de la durée de crédit s'élevèrent à 976,8 millions de FCFA et concernent deux (02) projets situés au Niger (AHA Dembou) et au Sénégal (SENELEC).

On December 31, 2021, the credit extension approvals amounted to 976.8 million CFAF and concerned two (02) projects in Niger (AHA Dembou) and Senegal (SENELEC).

## 4-2 SITUATION DU PORTEFEUILLE DES ENGAGEMENTS AU 31 DECEMBRE 2021 : REALISATIONS PAR SECTEUR ET PAR PAYS / STATUS OF THE COMMITMENTS PORTFOLIO AS OF DECEMBER 31, 2021: ACHIEVEMENTS BY SECTOR AND BY COUNTRY

Les activités opérationnelles se sont déroulées dans un environnement caractérisé par la crise sanitaire du Coronavirus et l'adoption par les banques centrales de réglementations visant à soutenir les entreprises bénéficiant de concours bancaires.

Operational activities took place in an environment characterized by the Coronavirus health crisis and the adoption by central banks of regulations aimed at supporting companies benefiting from bank loans.

Les réalisations ont porté sur le maintien et développement et renforcement de relations de partenariat avec les banques et SGI, la gestion des nouvelles demandes de garantie, le suivi des projets en portefeuille, la facturation et le recouvrement.

Achievements focused on maintaining, developing and strengthening partnership relations with banks and SGI, management of new guarantee applications, monitoring of projects in the portfolio, invoicing and collection.

## **4-2.1 Développement et renforcement des relations de partenariat avec les banques / Development and strengthening of partnership relations with banks**

La gestion des relations de partenariat avec les banques, les Sociétés de Gestion et d'Intermédiation (SGI) a été marquée par :

The management of partnership relations with banks, Management and Intermediation Companies (SGI) was marked by:

i) des échanges ayant conduit au renforcement de la coopération existante entre des partenaires tels que la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières, Shelter Afrique, la Banque Rwandaise de Développement... ;

i) exchanges that have led to the strengthening of existing cooperation between partners such as the Regional Stock Exchange, Shelter Afrique, the Rwanda Development Bank, etc.;

ii) la signature d'accords de coopération avec de nouveaux partenaires notamment VERSUS BANK le 29 juin, le Fonds d'Impulsion de Garantie et d'Accompagnement des PME et PMI (FIGA) le 03 juin ;

ii) the signing of cooperation agreements with new partners, in particular VERSUS BANK on June 29, Guarantee and Support Impulse Fund for SME and SMI (FIGA) on June 3;

iii) des échanges fructueux avec les banques qui ont sollicité le renouvellement de la ligne de garantie portefeuille du FAGACE ;

iii) fruitful exchanges with the banks that requested the renewal of the FAGACE portfolio guarantee line;

iv) des échanges fructueux avec des banques qui ont permis la mise en place de ligne de garantie portefeuille et la signature de convention

iv) fruitful exchanges with banks which enabled the setting up of a portfolio guarantee line and the signing of a guarantee agreement the guarantee

de garantie pour la garantie de projets individuels ;

for the guarantee of individual projects;

v) l'organisation de roadshows au Mali, au Burkina Faso et au Cameroun en présence des banques opérant dans ces deux pays ;

v) organization of roadshows in Mali, Burkina Faso and Cameroon in the presence of banks operating in these two countries;

vi) la conduite des rencontres B to B avec les banques et SGI ciblées dans certains Etats membres notamment au Bénin, au Burkina Faso, au Cameroun, au Rwanda et au Tchad ;

vi) the conduct of B to B meetings with banks and SGIs targeted in certain Member States, such as Benin, Burkina Faso, Cameroon, Rwanda and Chad;

vii) la participation du FAGACE au salon des PME de l'UEMOA organisé à Ouagadougou.

vii) FAGACE's participation in UEMOA SME fair organized in Ouagadougou.



Redynamisation de la coopération FAGACE-SHELTER AFRIQUE /  
Revitalization of FAGACE-SHELTER AFRIQUE cooperation



Signature d'un accord cadre de partenariat entre le FAGACE et VERSUS BANK / Signing of a framework partnership agreement between FAGACE and VERSUS BANK



Signature d'un accord cadre de partenariat entre le FAGACE et VERSUS BANK / Participation of FAGACE in « Salon des Banques et PME de l'UEMOA » at Canal Olympia of Ouaga



## 4-2.2 Demandes d'intervention en garantie reçues au 31 décembre 2021 / Guarantee applications received on December 31, 2021

Au cours de l'exercice, 22 demandes d'intervention ont été reçues des banques et SGI prospectées dont 04 demandes de mise en place de lignes de garantie et 18 demandes de garantie en faveur de projets individuels. Le montant total des garanties sollicitées est de 203 241 739 507 FCFA pour financements à mobiliser de 387 899 469 230 FCFA.

During the financial year, 22 requests for intervention were received from the banks and SGI canvassed, including 04 requests for setting up guarantee lines and 18 requests for guarantees for individual projects. The total amount of guarantees requested is CFAF 203,241,739,507 for financing to be mobilized of CFAF 387,899,469,230.

	<b>NOMBRE DE PROJETS REÇUS</b>	<b>%</b>	<b>EMPRUNT SOLLICITE (FCFA)</b>	<b>GARANTIE SOLLICITEE (FCFA)</b>	<b>%</b>
Garantie portefeuille	04	18%	8 000 000 000	4 000 000 000	2%
Garantie individuelle	18	82%%	379 889 469 230	199 241 739 507	98%
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>100%</b>	<b>387 889 469 230</b>	<b>203 241 739 507</b>	<b>100%</b>

Source : données FAGACE

	<b>NUMBER OF PROJECTS RECEIVED</b>	<b>%</b>	<b>LOAN REQUESTED (FCFA)</b>	<b>GUARANTEE REQUESTED (FCFA)</b>	<b>%</b>
Portfolio guarantee	04	18%	8 000 000 000	4 000 000 000	2%
Individual guarantee	18	82%%	379 889 469 230	199 241 739 507	98%
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>100%</b>	<b>387 889 469 230</b>	<b>203 241 739 507</b>	<b>100%</b>

Source : FAGACE data

Le niveau des interventions sollicitées en garantie direct et le nombre de banques requérantes témoignent de l'existence d'un besoin réel de partage de risques des banques avec le FAGACE dans le cadre du financement des projets productifs dans les Etats membres.

The level of interventions requested in direct guarantee and the number of requesting banks testify to the existence of a real need for risk sharing between banks and FAGACE in the framework of financing productive projects in the Member States.



## 4-2.3 Instruction et Approbations nouvelles / New Instruction and Approvals

Au cours de l'exercice 2021, toutes les requêtes de garantie reçues ont été instruites. Douze (12) demandes d'intervention dont neuf (09) demandes de garantie individuelle et trois demandes de garantie portefeuille ont été approuvées par les Instances de décision du Fonds au 31 décembre 2021 pour un montant cumulé de 71 603 418 886 FCFA.

During the 2021 financial year, all guarantee applications were processed. Twelve (12) applications for intervention including nine (09) individual guarantee applications and three portfolio guarantee applications were approved by the Fund's decision-making bodies on December 31, 2021 for a cumulative amount of CFAF 71,603,418,886.

### 4-2.3.1 Demandes de «Garantie portefeuille » approuvées / Approved "Portfolio Guarantee" applications

N°	Type d'intervention	Bénéficiaire	Montant prêts (FCFA)	Quotité garantie	Montant Garanti (FCFA)
1	Ligne de garantie	KCB BANK RWANDA	2 000 000 000	50%	1 000 000 000
2	Ligne de garantie	BSIC TCHAD	2 000 000 000	50%	1 000 000 000
3	Ligne de garantie	CBC	2 000 000 000	<b>50%</b>	1 000 000 000
			<b>6 000 000 000</b>		<b>3 000 000 000</b>

Source : données FAGACE

N°	Type of intervention	Beneficiary	Loan amount (FCFA)	Guaranteed quota	Amount guaranteed (FCFA)
1	Ligne de garantie	KCB BANK RWANDA	2 000 000 000	50%	1 000 000 000
2	Ligne de garantie	BSIC TCHAD	2 000 000 000	50%	1 000 000 000
3	Ligne de garantie	CBC	2 000 000 000	<b>50%</b>	1 000 000 000
			<b>6 000 000 000</b>		<b>3 000 000 000</b>

Source : FAGACE data

L'intérêt de la mise en place d'une garantie portefeuille au profit des banques est de faciliter la réalisation des interventions conjointes du FAGACE et des différentes banques partenaires, notamment en direction des PME/PMI qui constituent l'un des principaux vecteurs de croissance et de création d'emplois dans les Etats membres du Fonds. Le tableau ci-dessus présente les garanties « portefeuille » approuvées en 2021 d'un montant global de 3 000 000 000 FCFA.

The advantage of setting up a portfolio guarantee for the benefit of banks is to facilitate the implementation of joint interventions by FAGACE and the various partner banks, in particular towards SMEs/SMLs which constitute one of the main vectors of growth and job creation in the Fund's member states. The table above presents the «portfolio» guarantees approved in 2021 for a total amount of CFAF 3,000,000,000.

L'utilisation des différentes lignes permettra d'impacter au moins 30 projets initiés dans les états bénéficiaires.

The use of the different lines will help to impact at least 30 projects initiated in the beneficiary states

## 4-2.3.2 Demandes de garantie individuelle approuvées / Approved Individual Guarantee Applications

### Garanties individuelles accordées en 2021

N°	Type d'intervention	Bénéficiaire	Montant prêt (FCFA)	Quotité garantie	Montant Garanti (FCFA)
1	Garantie individuelle	MAHWI GRAIN MILLERS	280 000 000	50%	140 000 000
2	Garantie individuelle	INFOTECH SA	2 000 000 000	50%	1 000 000 000
3	Garantie individuelle	BGFIBANK	9 839 355 000	50%	4 919 677 500
4	Garantie individuelle	ENEO	15 000 000 000	50%	7 500 000 000
5	Garantie individuelle	AMSA REALTY/ MARCHE FINANCIER	12 975 000 000	50%	8 109 375 000
6	Garantie individuelle	ROBUST	10 000 000 000	50%	5 000 000 000
7	Garantie individuelle	TECMON	24 250 000 000	33%	8 000 000 000
8	Garantie individuelle	SORUBAT	48 200 000 000	31%	15 000 000 000
9	Garantie individuelle	GROUPEMENT PNBF/PNHG	37 868 732 772	50%	18 934 366 386
			<b>160 413 087 772</b>		<b>68 603 418 886</b>

Source : données FAGACE

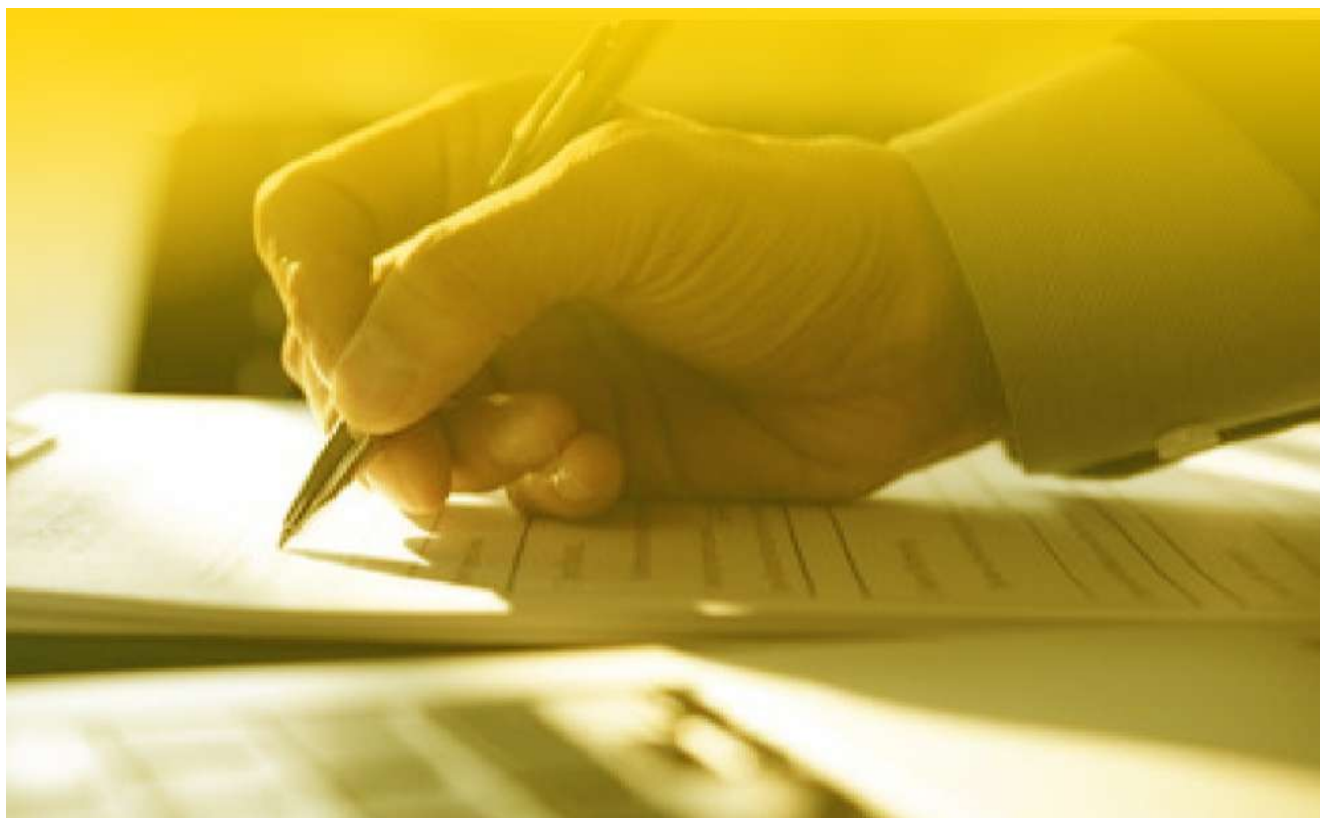
## Individual guarantee distributed in 2021

N°	Type of intervention	Beneficiary	Loan amount (FCFA)	Guaranteed quota	Amount guaranteed (FCFA)
1	Individual guarantee	MAHWI GRAIN MILLERS	280 000 000	50%	140 000 000
2	Individual guarantee	INFOTECH SA	2 000 000 000	50%	1 000 000 000
3	Individual guarantee	BGFIBANK	9 839 355 000	50%	4 919 677 500
4	Individual guarantee	ENE0	15 000 000 000	50%	7 500 000 000
5	Individual guarantee	AMSA REALTY/ MARCHE FINANCIER	12 975 000 000	50%	8 109 375 000
6	Individual guarantee	ROBUST	10 000 000 000	50%	5 000 000 000
7	Individual guarantee	TECMON	24 250 000 000	33%	8 000 000 000
8	Individual guarantee	SORUBAT	48 200 000 000	31%	15 000 000 000
9	Individual guarantee	GROUPEMENT PNBF/PNHG	37 868 732 772	50%	18 934 366 386
			<b>160 413 087 772</b>		<b>68 603 418 886</b>

### Source : FAGACE data

Les garanties individuelles accordées portent sur les projets individuels soumis par les banques et les SGI au Fonds. Le tableau ci-dessus présente les dossiers de garantie individuelle approuvés en 2021 pour un montant de 68 603 418 886 FCFA.

The individual guarantees granted relate to individual projects submitted by banks and SGIs to the Fund. The table above shows the individual guarantee files approved in 2021 for an amount of CFAF 68,603,418,886.



## 4-3 ZOOM SUR QUELQUES PROJETS INDIVIDUELS APPROUVES EN 2021 / A LOOK ON SOME INDIVIDUAL PROJECTS APPROVED IN 2021

### a) PROJET MAHWI GRAIN (RWANDA)

<b>INTITULE</b>	MISE EN PLACE D'UNE GARANTIE PARTIELLE SELON LES MODALITES CONVENUES D'UN MONTANT DE 310 015 590 FRW SOIT 201 510 134 FCFA EN FAVEUR DU PROJET DE CONSTRUCTION ET D'EXPLOITATION D'UNE USINE DE TRANSFORMATION DE GRAINS DE MAÏS EN FARINES ALIMENTAIRES AU RWANDA
<b>OBJET ET OBJECTIFS DU PROJET</b>	LE PROJET PORTE SUR LA CONSTRUCTION ET L'EXPLOITATION D'UNE USINE DE TRANSFORMATION DE GRAINS DE MAÏS EN FARINE ALIMENTAIRE. IL VISE À INSTALLER UNE CHAÎNE DE PRODUCTION INDUSTRIELLE MODERNE ET AUTOMATISÉE D'UNE CAPACITÉ DE TRANSFORMATION JOURNALIÈRE DE 30 TONNES DE MAÏS EN GRAINS. IL EST PRÉVU UNE MONTÉE EN CHARGE DE 5% PAR AN SUR DIX ANS.

### b) PROJET INFOTECH SA (CAMEROUN)

<b>INTITULE</b>	MISE EN PLACE D'UNE GARANTIE PARTIELLE SELON LES MODALITES CONVENUES D'UN MONTANT D'UN MILLIARD (1 000 000 000) FCFA EN FAVEUR D'UN PROJET CONSTRUCTION D'UNE USINE DE FABRICATION DE BOUTEILLES DE GAZ AU CAMEROUN PAR LA SOCIETE INFOTECH SA.
<b>OBJET ET OBJECTIFS DU PROJET</b>	LE PROJET D'IMPLANTATION DE CONSTRUCTION D'UNE USINE DE FABRICATION DE BOUTEILLES DE GAZ AU CAMEROUN EST UNE OPÉRATION D'INTÉRÊT CAPITAL AU PLAN ÉCONOMIQUE, INDUSTRIEL, SOCIAL, ENVIRONNEMENTAL ET FINANCIER. CE PROJET CONTRIBUERA À LA RÉDUCTION DU DÉFICIT ÉNERGÉTIQUE, À LA SATISFACTION DE LA DEMANDE DE BOUTEILLES À GAZ, À L'ÉRADICATION DES BOUTEILLES DE GAZ DÉFECTUEUSES ET À LA SÉCURISATION DES POPULATIONS QUI UTILISENT QUOTIDIENNEMENT LE GAZ.

### c) PROJET ENEO (CAMEROUN)

<b>INTITULE</b>	MISE EN PLACE D'UNE GARANTIE PARTIELLE SELON LES MODALITES CONVENUES D'UN MONTANT DE SEPT MILLIARDS CINQ CENT MILLIONS (7 500 000 000) FCFA EN FAVEUR DE LA BICEC DANS L'OPERATION DE RACHAT DE CREANCES KPDC ET DPDC SUR ENEO AU CAMEROUN
<b>OBJET ET OBJECTIFS DU PROJET</b>	FORCE MOTRICE DU SECTEUR ÉNERGÉTIQUE ET VECTEUR DE CROISSANCE ÉCONOMIQUE AU CAMEROUN, ENEO PRODUIT ET COMMERCIALISE PLUS DE 3 MILLIONS DE GWH PAR AN. L'OPÉRATION DE RACHAT DE CRÉANCES PAR LA BICEC PERMETTRA LA MOBILISATION DE RESSOURCES EN FAVEUR DES PRINCIPAUX PRODUCTEURS D'ÉLECTRICITÉ D'ENEO QUE SONT LA KRIBI POWER DEVELOPMENT COMPANY (KPDC) ET LA DIBAMBA POWER DEVELOPMENT COMPANY (DPDC).

### d) PROJET AMSA REALTY (SENEGAL)

<b>INTITULE</b>	MISE EN PLACE D'UNE GARANTIE PARTIELLE A PREMIERE DEMANDE D'UN MONTANT DE HUIT MILLIARDS CENT NEUF MILLIONS TROIS CENT SOIXANTE QUINZE MILLE (8 109 375 000) FCFA EN FAVEUR DE LA SOCIETE AMSA REALTY SA RELATIVE A UN EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR PLACEMENT PRIVE 7% 2021-2028 POUR LE FINANCEMENT DU PROJET DE CONSTRUCTION ET DE REHABILITATION DE RESIDENCES UNIVERSITAIRES A DAKAR ET DIAMNIADIO
<b>OBJET ET OBJECTIFS DU PROJET</b>	<p>L'EMPRUNT OBLIGATAIRE A POUR OBJET LE FINANCEMENT DU PROJET DE CONSTRUCTION ET DE RÉHABILITATION DES RÉSIDENCES UNIVERSITAIRES DES CAMPUS SOCIAUX DE LA RÉGION DE DAKAR (L'UNIVERSITÉ AMADOU-MAHTAR MBOW DE DIAMNIADIO (UAMD) ; UNIVERSITÉ CHEIKH ANTA DIOP DE DAKAR (UCAD) ; CITÉ CLAUDEL).</p> <p>LE PROJET A POUR OBJECTIF DE :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• AUGMENTER LA CAPACITÉ D'ACCUEIL DE L'UCAD DONT LE NOMBRE DE LITS PASSERA DE 4 511 À 13 045 LITS APRÈS LES TRAVAUX DE RÉHABILITATION DE 17 PAVILLONS ET LA CONSTRUCTION DE 15 NOUVEAUX BÂTIMENTS ;</li><li>• CONSTRUIRE UN NOUVEAU CAMPUS SOCIAL UNIVERSITAIRE À DIAMNIADIO AVEC UNE CAPACITÉ DE 5 210 LITS.</li></ul>

### e) PROJET ROBUST (BENIN)

<b>INTITULE</b>	DEMANDE DE GARANTIE PARTIELLE SELON LES MODALITES CONVENUES D'UN MONTANT DE CINQ MILLIARDS (5 000 000 000) FCFA RELATIVE A LA MISE EN PLACE D'UNE LIGNE DE FINANCEMENT DE STOCKS DE PRODUITS AGRICOLES EN FAVEUR DE LA SOCIETE ROBUST INTERNATIONAL SARL AU BENIN
<b>OBJET ET OBJECTIFS DU PROJET</b>	DANS LE CADRE DE SES ACTIVITÉS D'EXPORTATION DE PRODUITS TROPICAUX (NOIX DE CAJOU, GRAINES DE SÉSAMES, SOJA...) DU BÉNIN VERS L'EUROPE ET L'ASIE, LA SOCIÉTÉ ROBUST INTERNATIONAL SARL A BÉNÉFICIÉ D'UN FINANCEMENT LUI PERMETTANT DE S'APPROVISIONNER AUPRÈS DES PRODUCTEURS LOCAUX. CE PROJET REVÊT UN INTÉRÊT CERTAIN SUR LE PLAN ÉCONOMIQUE ET SOCIAL POUR LE BÉNIN. DEPUIS 2016, LE GOUVERNEMENT BÉNINOIS A PORTÉ UNE ATTENTION PARTICULIÈRE AU SECTEUR AGRICOLE À TRAVERS SON PLAN D'ACTIONS DU GOUVERNEMENT 2016-2021, POUR UNE RÉORGANISATION DU SECTEUR QUI PASSE PAR LA MISE EN PLACE D'UN NOUVEAU DISPOSITIF D'ADMINISTRATION DU SECTEUR ET D'ACCOMPAGNEMENT DES ACTEURS DES DIFFÉRENTES FILIÈRES.

### f) PROJET PNB/PNHG (BENIN)

<b>INTITULE</b>	DEMANDE DE GARANTIE PARTIELLE SELON LES MODALITES CONVENUES D'UN MONTANT DE 18 934 366 386 (DIX HUIT MILLIARDS NEUF CENT TRENTE QUATRE MILLIONS TROIS CENT SOIXANTE SIX MILLE TROIS CENT QUATRE VINGT SIX) FCFA POUR LE FINANCEMENT DE L'EXECUTION DES CONTRATS DE MARCHE RELATIFS AUX TRAVAUX DE CONSTRUCTION DE 3 101 LOGEMENTS LOTS 06, 07 ET 08 AU PROFIT DE LA SOCIETE IMMOBILIERE ET D'AMENAGEMENT URBAIN (SimAU) PAR LE GROUPEMENT PNB SA / PN HOLDING GROUP SA
<b>OBJET ET OBJECTIFS DU PROJET</b>	LES FACILITÉS ONT POUR OBJET L'ACQUISITION DE MATÉRIELS ET AUTRES ÉQUIPEMENTS AINSI QUE DE PERMETTRE AU GROUPEMENT PNB/PNHG DE DISPOSER DE TRÉSORERIE DANS LE CADRE DE L'EXÉCUTION DES CONTRATS DE MARCHÉ. ENTRANT DANS LE CADRE DE LA RÉALISATION DU PLAN D'ACTION GOUVERNEMENTAL, CE PROJET VISE LA CONSTRUCTION DE 20 000 LOGEMENTS (12 960 INDIVIDUELS



ET 7040 COLLECTIFS) DE TYPE ÉCONOMIQUE ET SOCIAL, DANS DIFFÉRENTES VILLES DU BÉNIN. LES PRINCIPALES ZONES D'INTERVENTION PRÉVUES SONT :

- LE DÉPARTEMENT DE L'ATLANTIQUE OÙ SERONT CONSTRUITS 10 849 LOGEMENTS, NOTAMMENT DANS LES COMMUNES D'ABOMEY-CALAVI ET DE OUIDAH ;
- LE DÉPARTEMENT DE L'OUÉMÉ AVEC 4 500 LOGEMENTS, NOTAMMENT À PORTO-NOVO ET SÈMÈ-KPODJI ET ;
- LE DÉPARTEMENT DU BORGOU AVEC 2500 LOGEMENTS, EN PARTICULIER À PARAKOU.

LES ACTIVITÉS DU PROGRAMME CONCERNENT LES ÉTUDES D'IMPACT ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES, LA LIBÉRATION DES SITES, LA VIABILISATION DES SITES, LA CONSTRUCTION DES LOGEMENTS ET LA DÉFINITION D'UNE POLITIQUE COMMERCIALE POUR LA LOCATION-ACCESSION

### a) MAHWI GRAIN PROJECT (RWANDA)

<b>TITLE</b>	IMPLEMENTATION OF A PARTIAL GUARANTEE ACCORDING TO THE AGREED TERMS OF AN AMOUNT OF FRW 310,015,590 i.e. 201,510,134 CFAF IN FAVOR OF THE PROJECT TO CONSTRUCT AND OPERATE A PLANT FOR THE TRANSFORMATION OF CORN GRAINS INTO FOOD FLOUR IN RWANDA
<b>PURPOSE AND OBJECTIVES OF THE PROJECT</b>	THE PROJECT IS ABOUT THE CONSTRUCTION AND OPERATION OF A PLANT FOR PROCESSING MAIZE GRAINS INTO FOOD FLOUR. IT AIMS TO INSTALL A MODERN AND AUTOMATED INDUSTRIAL PRODUCTION LINE WITH A DAILY PROCESSING CAPACITY OF 30 TONS OF MAIZE GRAIN. AN INCREASE IN LOAD OF 5% PER YEAR OVER TEN YEARS IS PLANNED.

### b) INFOTECH SA PROJECT (CAMEROON)

<b>TITLE</b>	IMPLEMENTATION OF A PARTIAL GUARANTEE ACCORDING TO THE AGREED TERMS IN THE AMOUNT OF ONE BILLION (1,000,000,000) CFAF IN FAVOR OF A PROJECT OF CONSTRUCTION OF A GAS BOTTLE MANUFACTURING PLANT IN CAMEROON BY INFOTECH SA.COMPANY
<b>PURPOSE AND OBJECTIVES OF THE PROJECT</b>	THE CONSTRUCTION PROJECT OF A GAS CYLINDER MANUFACTURING PLANT IN CAMEROON IS AN OPERATION OF CAPITAL INTEREST AT THE ECONOMIC, INDUSTRIAL, SOCIAL, ENVIRONMENTAL AND FINANCIAL LEVEL. THIS PROJECT WILL CONTRIBUTE TO REDUCING THE ENERGY DEFICIT, MEETING THE DEMAND FOR GAS CYLINDERS, ERADICATING DEFECTIVE GAS CYLINDERS AND SECURING THE POPULATIONS WHO USE GAS DAILY.

### c) ENEO PROJECT (CAMEROON)

<b>TITLE</b>	IMPLEMENTATION OF A PARTIAL GUARANTEE ACCORDING TO THE AGREED TERMS OF AN AMOUNT OF SEVEN BILLION FIVE HUNDRED MILLION (7,500,000,000) CFAF IN FAVOR OF BICEC IN THE OPERATION TO BUY BACK KPDC AND DPDC CLAIMS ON ENEO IN CAMEROON
--------------	---

**PURPOSE  
AND OBJECTIVES  
OF THE PROJECT**

DRIVING FORCE OF THE ENERGY SECTOR AND VECTOR OF ECONOMIC GROWTH IN CAMEROON, ENEO PRODUCES AND MARKETS MORE THAN 3 MILLION GWH PER YEAR. THE DEBT BUYBACK OPERATION BY BICEC WILL ALLOW THE MOBILIZATION OF RESOURCES IN FAVOR OF ENEO'S MAIN ELECTRICITY PRODUCERS, NAMELY THE KRIBI POWER DEVELOPMENT COMPANY (KPDC) AND THE DIBAMBA POWER DEVELOPMENT COMPANY (DPDC).

**d) AMSA REALTY PROJECT (SENEGAL)**

**TITLE**

IMPLEMENTATION OF A PARTIAL GUARANTEE ON FIRST DEMAND FOR AN AMOUNT OF EIGHT BILLION NINE HUNDRED MILLION THREE HUNDRED AND SEVENTY FIVE THOUSAND (8 109 375 000) CFAF IN FAVOR OF THE COMPANY AMSA REALTY SA RELATING TO A BOND LOAN BY PRIVATE PLACEMENT 7% 2021-2028 FOR THE FINANCING OF THE CONSTRUCTION AND REHABILITATION PROJECT OF UNIVERSITY RESIDENCES

**PURPOSE  
AND OBJECTIVES  
OF THE PROJECT**

THE PURPOSE OF THE BOND LOAN IS TO FINANCE THE PROJECT FOR THE CONSTRUCTION AND REHABILITATION OF UNIVERSITY RESIDENCES ON SOCIAL CAMPUSES IN THE DAKAR REGION (AMADOU-MAHTAR MBOW UNIVERSITY OF DIAMNIADIO (UAMD); CHEIKH ANTA DIOP UNIVERSITY OF DAKAR (UCAD); CITÉ CLAUDEL).

THE PROJECT AIMS TO:

- INCREASE THE ACCOMMODATION CAPACITY OF THE UCAD WHOSE NUMBER OF BEDS WILL INCREASE FROM 4,511 TO 13,045 BEDS AFTER THE REHABILITATION WORK OF 17 PAVILIONS AND THE CONSTRUCTION OF 15 NEW BUILDINGS;
- BUILD A NEW UNIVERSITY SOCIAL CAMPUS IN DIAMNIADIO WITH A CAPACITY OF 5,210 BEDS.

### e) ROBUST PROJECT (BENIN)

<b>TITLE</b>	REQUEST FOR PARTIAL GUARANTEE ACCORDING TO THE AGREED TERMS OF AN AMOUNT OF FIVE BILLION (5 000 000 000) CFAF RELATING TO THE IMPLEMENTATION OF A LINE OF FINANCING OF STOCKS OF AGRICULTURAL PRODUCTS IN FAVOR OF THE COMPANY ROBUST INTERNATIONAL SARL IN BENIN
<b>PURPOSE AND OBJECTIVES OF THE PROJECT</b>	AS PART OF ITS EXPORT ACTIVITIES OF TROPICAL PRODUCTS (CASHEW NUTS, SESAME SEEDS, SOYBEANS, ETC.) FROM BENIN TO EUROPE AND ASIA, THE COMPANY ROBUST INTERNATIONAL SARL BENEFITED FROM A FINANCING ENABLING IT TO BUY SUPPLIES FROM LOCAL PRODUCERS. THIS PROJECT HAS A CERTAIN ECONOMIC AND SOCIAL INTEREST FOR BENIN. SINCE 2016, THE BENINESE GOVERNMENT HAS PAID PARTICULAR ATTENTION TO THE AGRICULTURAL SECTOR THROUGH ITS GOVERNMENT ACTION PLAN 2016-2021, FOR A REORGANIZATION OF THE SECTOR WHICH INVOLVES THE ESTABLISHMENT OF A NEW ADMINISTRATION MECHANISM FOR THE SECTOR AND SUPPORT FOR PLAYERS IN THE VARIOUS SECTORS.

### f) PNBf/PNHG PROJECT (BENIN)

<b>TITLE</b>	REQUEST FOR PARTIAL GUARANTEE ACCORDING TO THE AGREED TERMS OF AN AMOUNT OF 18 934 366 386 ( EIGHTEEN BILLION NINE HUNDRED THIRTY FOUR MILLION THREE HUNDRED SIXTY SIX THOUSAND THREE HUNDRED EIGHTY SIX) CFAF FOR THE FINANCING OF THE EXECUTION OF CONTRACTS RELATING TO THE CONSTRUCTION WORK OF 3,101 HOUSING LOTS 06, 07 AND 08 FOR THE BENEFIT OF SOCIETE IMMOBILIERE ET D'AMENAGEMENT URBAIN (SimAU) BY THE GROUP PNBf SA / PN HOLDING GROUP SA
<b>PURPOSE AND OBJECTIVES OF THE PROJECT</b>	THE PURPOSE OF THE FACILITIES IS TO ACQUIRE MATERIALS AND OTHER EQUIPMENT AS WELL AS TO ENABLE THE PNBf/PNHG GROUP TO HAVE CASH AVAILABLE FOR THE EXECUTION OF MARKET CONTRACTS. AS PART OF THE IMPLEMENTATION OF THE GOVERNMENT ACTION PLAN, THIS PROJECT AIMS TO BUILD 20,000 HOUSING UNITS (12,960 INDIVIDUAL AND 7,040 COLLECTIVE) OF AN ECONOMIC AND SOCIAL TYPE, IN VARIOUS TOWNS IN BENIN. THE MAIN PLANNED AREAS OF INTERVENTION ARE:

- THE ATLANTIC DEPARTMENT WHERE 10,849 HOUSING UNITS WILL BE BUILT, PARTICULARLY IN THE MUNICIPALITIES OF ABOMEY-CALAVI AND OUIDAH;

- THE OUÉMÉ DEPARTMENT WITH 4,500 HOUSING UNITS, PARTICULARLY IN PORTO-NOVO AND SÈMÈ-KPODJI;

- THE DEPARTMENT OF BORGOU WITH 2,500 HOUSING UNITS, PARTICULARLY IN PARAKOU.

THE ACTIVITIES OF THE PROGRAM CONCERN ENVIRONMENTAL AND SOCIAL IMPACT STUDIES, THE RELEASE OF SITES, THE SERVICING OF SITES, THE CONSTRUCTION OF HOUSES AND THE DEFINITION OF A COMMERCIAL POLICY FOR RENTAL-ACCESS.

En s'engageant en 2021 dans le financement de secteurs stratégiques tels que l'agriculture, l'agro-industrie, l'éducation, l'énergie, l'industrie, les infrastructures, le Fonds entend contribuer à une croissance inclusive des économies des pays bénéficiaires, à la création d'emplois et à la lutte contre la pauvreté.

By committing itself in 2021 to financing strategic sectors such as agriculture, agribusiness, education, energy, industry, and infrastructure, the Fund intends to contribute to the inclusive growth of the economies of beneficiary countries, job creation and the fight against poverty.

## 4-4 COOPERATION / COOPERATION

Au titre de la coopération en 2021, l'objectif était d'accroître et diversifier les partenariats avec les institutions et associations pouvant permettre d'impacter positivement la mise en œuvre du Plan stratégique 2021-2025. Ainsi, de nouveaux accords ont été signés avec les institutions telles que : la Banque Arabe pour le Développement économique de l'Afrique (BADEA) le 03 novembre, AFREXIMBANK le 29 septembre, Versus Bank Côte d'Ivoire le 29 juin, BGFI CAMEROUN le 21 septembre, TECHNOSERVE le 08 juillet, KARA INVESTMENT FUND le 26 Mars, le Fonds d'Impulsion et de Garantie et d'Accompagnement des PME (FIGA)

For cooperation in 2021, the objective was to increase and diversify partnerships with institutions and associations that can positively impact the implementation of the 2021-2025 Strategic Plan. Thus, new agreements have been were signed with institutions such as the Arab Bank for the Economic Development of Africa (BADEA) on November 3, AFREXIMBANK on September 29, Versus Bank Côte d'Ivoire on June 29, BGFI CAMEROUN on September 21, TECHNOSERVE on July 8, KARA INVESTMENT FUND on March 26, the Congo's SME Impulse and Guarantee and Support Fund (FIGA)

du Congo le 03 juin , la Caisse de Dépôts et Consignations du Bénin (CDCB) le 18 octobre, le Bureau de Mise à Niveau des Entreprises du Cameroun le 05 octobre, la Caisse de Dépôts et Consignations du Burkina Faso (CDC-BF) le 19 novembre, le Groupe CECO le 07 septembre, ETC le 27 avril mais aussi avec les Chambres consulaires du Cameroun le 21 juillet, du Mali le 07 avril et du Burkina Faso le 14 août.

En outre, des démarches ont été accomplies en vue de l'accréditation du Fonds en qualité d'observateur auprès d'Institutions régionales telles que l'Union Africaine, l'UEMOA, la CEDEAO, la CEA. Cette dynamique sera poursuivie en 2022 pour impacter d'avantage le rayonnement et les activités du Fonds dans ses Etats membres.

En relation avec les Banques centrales des Etats membres, les dispositions visant à opérationnaliser le Bureau Indépendant d'évaluation ont été entreprises afin qu'il soit fonctionnel en 2022.

Des rencontres de haut niveau ont également eu lieu avec les Présidents de la République du Tchad, du Burkina Faso et plusieurs Ministres en charge des Finances des pays membres afin de renforcer les relations de coopération.

on June 3, the Benin's Caisse de Dépôts et Consignations (CDCB) on June 18 October, the Cameroon Business Upgrading Office on October 5, the Caisse de Dépôts et Consignations du Burkina Faso (CDC-BF) on November 19, the CECO Group on 7 September, ETC on 27 April but also with the consular chambers from Cameroon on 21 July, from Mali on 7 April and from Burkina Faso on 14 August.

In addition, steps have been taken to accredit the Fund as an observer with regional institutions such as the African Union, UEMOA, ECOWAS, ECA. This process will be continued in 2022 to increase the Fund's influence and activities in its member states.

In conjunction with the Central Banks of the Member States, steps have been taken to operationalize the Independent Evaluation Office so that it will be functional in 2022.

High-level meetings were also held with the Presidents of the Republic of Chad and Burkina Faso and several Ministers in charge of Finance of member countries to strengthen the cooperation relations.



Renforcement de la coopération entre le FAGACE et ETC /  
Strengthening of cooperation between FAGACE and ETC





Partenariat FAGACE-TECHNOSERVE /  
FAGACE-TECHNOSERVE partnership



Signature de l'accord de coopération entre le FAGACE et la BADEA /  
Signature of the cooperation agreement between FAGACE and BADEA

The background is a solid yellow color with a faint, semi-transparent grid. Overlaid on the grid are several financial data visualizations: a line graph with a fluctuating white line, a bar chart with vertical yellow bars of varying heights, and several stacks of gold coins. The coins are arranged in a way that suggests depth, with some stacks in the foreground and others receding into the background.

# 5.

PERFORMANCE FINANCIERE  
FINANCIAL PERFORMANCE

Dans le cadre de la communication financière, le Plan stratégique 2021-2025 au niveau de son axe N°3, a prévu le passage au Plan Comptable Bancaire Révisé (PCBR) puis aux IFRS afin de permettre la lisibilité des informations financières du Fonds par les partenaires financiers internationaux.

En droite ligne de cette perspective, les états financiers au 31 décembre 2021 ont été présentés selon le PCBR.

L'exercice 2021 affiche un total bilan de 62 032 millions de FCFA contre 61 481 millions de FCFA en 2020.

Within the context of financial communication, the 2021-2025 Strategic Plan under its third axis, provides for the transition to the Revised Banking Chart of Accounts (RBCOA) and then to IFRS in order to make the Fund's financial information more readable for its international financial partners.

In line with this perspective, the financial statements as of December 31, 2021 have been presented in accordance with the RBCOA.

The 2021 financial year shows a total balance sheet of 62,032 million CFAF compared to CFAF 61,481 million in 2020.

## 5-1 LE PRODUIT NET DU FONDS / THE NET INCOME OF THE FUND

Le produit net du Fonds se chiffre à 2 444 millions de FCFA contre 2 115 millions de FCFA en 2020 soit un accroissement de 15,58%. Cette performance s'explique par l'accroissement des produits de service ; les produits enregistrés dans l'activité de placement et la régression des frais bancaires.

The Fund's net income amounted to CFAF 2,444 million compared with CFAF 2,115 million in 2020, i.e. an increase of 15.58%. This performance can be explained by the increase in service revenues; revenues recorded in the investment activity and the regression of bank charges.

## 5-2 LE RÉSULTAT / THE RESULT

Le résultat net de l'exercice 2021 ressort à 724 millions de FCFA contre 288 millions de FCFA en 2020 soit une croissance de 151,3%. Cette performance résulte des effets conjugués de la poursuite de la politique de maîtrise des charges, de la reprise des activités opérationnelles malgré la persistance de la crise sanitaire, l'accroissement des produits de placement et un meilleur suivi des

The net result for the 2021 financial year amounted to CFAF 724 million compared with CFAF 288 million in 2020, i.e. a 151.3% increase. This performance is the result of the combined effects of the continued policy of cost control, the resumption of operational activities despite the persistence of the health crisis, the increase in investment income and better monitoring of

des engagements antérieurs ayant permis d'éviter des provisionnements supplémentaires. previous commitments, which made it possible to avoid additional provisions.

## **5-3 ANALYSE DE LA SITUATION DE TRÉSORERIE ET DES CAPITAUX PROPRES / ANALYSIS OF CASH POSITION AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

### **5-3.1 Les créances interbancaires / Interbank claims**

Les créances interbancaires sont constituées des dépôts à vue et des dépôts à terme constitués. Elles ont connu un accroissement de 7,56% en passant de 12 937 millions de FCFA en 2020 à 13 915 millions de FCFA en 2021 en raison principalement des libérations de capital intervenu et du dénouement des échéances des titres au cours du dernier trimestre.

Interbank claims are made up of sight deposits and term deposits. They increased by 7.56% from CFAF 12,937 million in 2020 to CFAF 13,915 million in 2021 mainly due to the release of capital and the settlement of securities maturities during the last quarter.

### **5-3.2 Les capitaux propres et ressources assimilées / Equity capital and related resources**

Ils s'établissent au 31 décembre 2021 à 56 367 millions de FCFA contre 56 094 millions FCFA en 2020 soit, un accroissement de 0,49% dû à l'effet conjugué du résultat bénéficiaire enregistré au cours de cet exercice et de l'impact du passage au PCBR sur le report à nouveau.

As at December 31, 2021, they stood at CFAF 56,367 million compared with CFAF 56,094 million in 2020, i.e. an increase of 0.49% due to the combined effect of the profit recorded during this financial year and the impact of the switch to RBCOA on retained earnings.

### **5-3.3 Solvabilité / Solvency**

Au 31 décembre 2021, le niveau des ressources propres non grevées du Fonds représente plus du dixième (1/10) du total des avals accordés par le Fonds comme requis par son règlement financier.

As of December 31, 2021, the level of the Fund's unencumbered equity resources represents more than one tenth (1/10) of the total endorsements granted by the Fund as required by its financial regulations.

A l'instar des exercices 2019 et 2020, on note qu'au 31 décembre 2021, la structure financière du Fonds est équilibrée et sa solvabilité ainsi que sa liquidité sont assurées.

As in financial years 2019 and 2020, the Fund's financial structure is balanced and its solvency and liquidity are assured as of December 31, 2021.



# **FAGACE**

**FONDS AFRICAIN DE GARANTIE ET  
DE COOPERATION ECONOMIQUE**

---

**UNE INSTITUTION FINANCIERE AU SERVICE  
DU DEVELOPPEMENT DE L'AFRIQUE**



**FONDS AFRICAIN DE GARANTIE ET DE COOPÉRATION  
ÉCONOMIQUE (FAGACE)**

**RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2021

2564, Avenue de la Chance Immeuble SAZOF 2<sup>ème</sup> Étage  
01 BP : 50 Lomé 01-TOGO  
Tel. : (+228) 22 25 87 74 / 77  
E-mail : [contact@fg.gt.com](mailto:contact@fg.gt.com) ; [www.grantthornton.ga](http://www.grantthornton.ga)

Villa 343 E – Module L Nouakchott Ouest  
B.P : 933 Nouakchott Mauritanie  
Tel : (+222) 46 58 62 17  
E-mail : [info@exacoamic.mr](mailto:info@exacoamic.mr) ; [www.exacoamic.mr](http://www.exacoamic.mr)





## 1.2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit « ISA », conformément aux prescriptions du Règlement N°01/2017/CM/OHADA portant harmonisation des pratiques des professionnels de la comptabilité et de l'audit. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'Institution conformément au Code d'éthique des professionnels de la comptabilité et de l'audit édicté par le Règlement N°01/2017/CM/OHADA précité, et aux règles d'indépendance qui encadrent le commissariat aux comptes et nous avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

## 1.3. Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'information ci-dessous :

### 1.3.1. Changement de référence comptable en 2021

Le FAGACE a opté, pour la présentation des comptes de l'exercice 2021, de se conformer au plan comptable bancaire révisé (PCBR). Conformément à l'instruction N° 023-11-2016 relative aux modalités de première application du Plan Comptable Bancaire révisé de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA), le Fonds a procédé à des ajustements et/ou reclassements des comptes arrêtés au 31 décembre 2021 afin de produire des comptes pro-forma conformes aux nouvelles règles comptables.

Ces ajustements des comptes de l'exercice 2021 ont eu pour effet, une baisse des capitaux propres d'ouverture au 01 janvier 2021 de FCFA 343 millions, passant de FCFA 56 437 millions au 31 décembre 2020 tels qu'approuvés par le Conseil des Gouverneurs ayant statué sur les comptes clos le 31 décembre 2020 à FCFA 56 094 millions au 01 janvier 2021 après ajustements.

### 1.3.2. Changement de méthode d'évaluation de la provision pour indemnité de départ à la retraite

Des provisions pour indemnités de départ à la retraite (de séparation) d'un montant de FCFA 421 millions ont été imputées en report à nouveau sur les fonds propres en correction des avantages dus au personnel et annulés au cours des exercices antérieurs. En effet, suite à l'adoption de nouveaux textes du personnel par le Conseil d'Administration en 2017 lors de sa session de décembre 2017 ; les nouveaux textes ont recommandé l'utilisation intégrale de la convention collective du travail du Bénin pour évaluer les indemnités de retraite alors qu'elles étaient évaluées sur la base d'un mois et demi de salaire de base par an jusqu'au 31 décembre 2017.

Cette situation a conduit à une reprise de provisions pour départ à la retraite d'un montant de FCFA 385 millions dans les comptes de l'exercice 2018.

Toutefois, le cabinet BEKOLO & PARTNERS, dans une recommandation, a estimé que les indemnités constituées jusqu'au 31 décembre 2017 était un acquis qui ne devrait pas être remis en cause et que le nouveau texte du personnel adopté par le Conseil d'Administration ne précisait pas le traitement réservé au stock de provisions antérieures, il a été décidé de reconstituer les avantages dus jusqu'au 31 décembre 2017 ; d'où le montant de FCFA 421 millions inscrit en report à nouveau dans les fonds propres.

### 1.3.3. Dérogation à certaines règles du plan comptable bancaire révisé (PCBR)

Certaines dérogations aux règles comptables du PCBR ont été retenues pour la présentation des comptes et décrites dans les notes annexes aux états financiers annuels.

## 1.4. Responsabilités relatives aux états financiers annuels

L'approbation des états financiers annuels sont de la responsabilité du Conseil d'Administration conformément à l'article 27 du règlement financier du FAGACE.

La Direction Générale est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états financiers annuels conformément aux usages généralement admis du secteur financier tels que retenus par l'article 26 du règlement financier du Fonds, ainsi que du contrôle interne qu'elle estime nécessaire pour permettre la préparation des états financiers annuels ne comportant pas d'anomalies significatives et s'assurer qu'ils ne comportent pas de fraudes ni d'erreurs.

Il incombe au Conseil d'Administration d'évaluer la capacité de l'Institution à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la base de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de mettre l'Institution en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à lui.

Il incombe à la Direction Générale de surveiller le processus d'élaboration de l'information financière de l'Institution.

## 1.5. Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci ne proviennent pas de fraudes ou d'erreurs, et d'émettre un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes « ISA » permettrait de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.



Nos responsabilités pour l'audit des états financiers annuels sont décrites de façon plus détaillée à l'annexe 1 du présent rapport des commissaires aux comptes.

## 2. VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES PRÉVUES PAR LES TEXTES APPLICABLES AU FAGACE ET AUTRES INFORMATIONS

### 2.1. Vérifications spécifiques prévues par les textes applicables au FAGACE

Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel d'exécution du budget tel que prévu par l'article 22 du règlement financier et du projet de résolutions.

Notre opinion sur les états financiers annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, notre responsabilité est, d'une part, de faire les vérifications spécifiques prévues par les textes applicables au FAGACE, et ce faisant, de vérifier la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport annuel d'exécution du budget du Directeur Général, et dans les documents adressés aux Gouverneurs sur la situation financière et les états financiers annuels.

D'autre part, notre responsabilité consiste également à lire les autres informations et, par conséquent, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise lors de l'audit, ou encore si les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Si à la lumière des travaux que nous avons effectués lors de nos vérifications spécifiques ou sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport annuel d'exécution du budget du Directeur Général et dans les autres documents adressés aux Gouverneurs sur la situation financière et les états financiers annuels de l'Institution.

### 2.2. Non-respect de certains ratios prudentiels

Nous avons procédé, conformément aux dispositions internes du FAGACE, aux vérifications relatives au respect des ratios prudentiels du Fonds.

Nous portons à votre attention le non-respect des deux (02) ratios suivants :

- le ratio relatif au taux de sinistre du portefeuille d'aval qui s'établit à 12% pour un maximum de 5%,
- le ratio relatif au coefficient net d'exploitation qui s'établit à 85% pour un maximum de 75%.

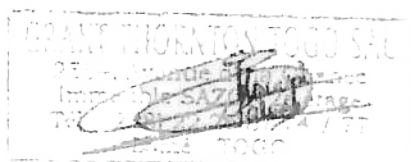
### 2.3. Retard de libération du capital appelé

Le montant cumulé du capital appelé de FCFA 58,327 milliards depuis la création de l'Institution, n'a pas été entièrement libéré dans les délais requis, conformément aux dispositions de l'article 9 alinéa 1 de la convention portant statuts de l'Institution. Le montant du capital ainsi appelé et restant à libérer s'élève au 31 décembre 2021 à FCFA 25,149 milliards.

Lomé et Nouakchott, le 18 mai 2022

Les commissaires aux comptes

Grant Thornton Togo



EXACO & AMIC



Patrick Gnali KOUASSI  
Expert-Comptable Diplômé  
Administrateur Général

Mohamed Lemine Salem BECHIR  
Expert-Comptable Diplômé  
Directeur Associé



# **FAGACE**

**FONDS AFRICAIN DE GARANTIE ET  
DE COOPERATION ECONOMIQUE**

---

**UNE INSTITUTION FINANCIERE AU SERVICE  
DU DEVELOPPEMENT DE L'AFRIQUE**



AFRICAN GUARANTEE AND ECONOMIC COOPERATION  
FUND (FAGACE)

AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS

Financial year ending December 31, 2021

2564, Avenue de la Chance 2<sup>nd</sup> Floor,  
SAZOF Building  
01 P.O. Box: 50 Lomé 01-TOGO

Tel.: (+228) 22258774/77  
Email: [contact@tg.gt.com](mailto:contact@tg.gt.com); [www.grantthornton.com](http://www.grantthornton.com)

Villa 343E-  
Module L Nouakchott Ouest  
P.O. Box: 933 Nouakchott Mauritanie  
Tel: (+222) 4658 6217  
Email: [info@exacoamic.mr](mailto:info@exacoamic.mr); [www.exacoamic.mr](http://www.exacoamic.mr)

AFRICAN GUARANTEE AND ECONOMIC COOPERATION FUND  
(FAGACE)

\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*==\*

AUDITORS' GENERAL REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS

(FINANCIAL YEAR ENDING DECEMBER 31, 2021)

**To FAGACE Board of Governors**

298, Boulevard CEN-SAD, Rue 12044 Cotonou

01 BP 2045 Cotonou-Benin

Dear Governors,

In carrying out the assignment entrusted to us by the Board of Governors, we hereby submit to you the report for the financial year that ended on December 31, 2021 and which was conducted on the following items:

- audit of the annual financial statements of the African Guarantee and Economic Cooperation Fund (FAGACE) as attached to this report;
- Specific verifications and information required by the texts applicable to FAGACE.

The financial statements of your institution have been approved by the Board of Directors.

**1. AUDIT OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS**

**1.1. Opinion**

We have audited the annual financial statements of the African Guarantee and Economic Cooperation Fund, which comprise the balance sheet, the off-balance sheet statement, the income statement as at December 31, 2021 and the notes to the financial statements.

In our opinion, the annual financial statements are consistent and accurate, and they give a true picture of the results of operations for the past financial year and of the financial position and

assets of FAGACE at the end of that year in accordance with generally accepted accounting principles in the financial sector as set out in article 26 of the Financial Regulations and detailed in the notes to the annual financial statements.

### **1.2. Basis of opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA), as required by Regulation N°01/2017/CM/OHADA relating to the harmonization of the practices of accounting and auditing professionals. Our responsibilities under these standards are more fully described in the section "Auditors' Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements" of this report. We are independent from the Institution in accordance with the Code of Ethics for Accounting and Auditing Professionals issued by the aforementioned Regulation N°01/2017/CM/OHADA, and with the independence rules governing the auditing of financial statements and we have fulfilled other ethical responsibilities under these rules. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **1.3. Observations**

Without discounting the opinion expressed above, we draw your attention to the information below:

#### **1.3.1. Change of accounting reference in 2021**

FAGACE has chosen, for the presentation of the accounts of the 2021 fiscal year, to comply with the Revised Banking Chart of Accounts (RBCOA). In accordance with Instruction No. 013-11-2016 relative to the modalities of the first application of the Revised Banking Chart of Accounts of the West African Monetary Union (WAMU), the Fund has made adjustments and/or reclassifications to the accounts closed on December 31, 2021 in order to produce the pro-forma accounts that comply with the new accounting rules.

These adjustments to the 2021 accounts resulted in a decrease in opening equity on January 01, 2021 of 343 million CFAF, from 56,437 million CFAF on December 31, 2020 as approved by the Board of Governors that approved the accounts closed on December 31, 2020 to 56,094 million CFAF on January 01, 2021 after adjustments.

#### **1.3.2. Change in the method of evaluation of the provision for retirement benefits**

Provisions for retirement (separation) benefits amounting to CFAF 421 million were charged to retained earnings as a correction to benefits due to employees and cancelled in previous years. As a matter of fact, following the adoption of new staff regulations by the Board of Directors in 2017 at its December 2017 session, the new regulations recommended the full use of the Benin collective labor agreement to evaluate retirement benefits, which were evaluated on the basis of one and a half months' basic salary per year until December 31, 2017.

This led to a reversal of provisions for retirement in the amount of CFA F 385 million in the 2018 financial statements.

In a recommendation, however, the firm BEKOLO&PARTNERS considered that the benefits accrued up to December 31, 2017 were an asset that should not be called into question and that the new staff regulations adopted by the Board of Directors did not specify the treatment reserved for the stock of previous provisions. It was therefore decided to reconstitute the benefits due up to December 31, 2017; hence the amount of 421 million CFAF recorded as retained earnings in equity.

### **1.3.3. Waiver of certain rules of the Revised Banking Chart of Accounts (RBCOA)**

Certain waivers from the accounting rules of the RBCOA have been adopted for the presentation of the financial statements and are described in the notes to the annual financial statements.

### **1.4. Annual Financial Statement Responsibilities**

The approval of the annual financial statements is the responsibility of the Board of Directors in accordance with Article 27 of the FAGACE Financial Regulations.

Senior Management is responsible for the preparation and fair presentation of the annual financial statements in accordance with generally accepted accounting principles as set out in Article 26 of the Fund's Financial Regulations, and for such internal control as management determines necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement and to ensure that the financial statements are free from fraud and error.

It is the responsibility of the Board of Directors to assess the Institution's ability- to continue its operation, to provide, as appropriate, information relating to the continuity of operation and to apply the basis of continuity of operation, except if the Board of Directors intends to liquidate the Institution or cease its operations or if there is no other realistic alternative available to it.

It is the responsibility of the Senior Management to oversee the financial reporting process of the Institution.

### **1.5. Auditors' Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements taken as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report thereon. Reasonable assurance is a high level of assurance, which does not, however, guarantee that an audit carried out in accordance with "ISA" standards would always help to detect any material misstatements. Misstatements may arise from fraud or errors and are considered significant when it is reasonable to expect that, individually or in aggregate, they could influence the economic decisions that users of the annual financial statements make by relying on them.

Our responsibilities for the audit of the annual financial statements are described in more details in Appendix 1 of this auditors' report.



## **2. SPECIFIC VERIFICATIONS STIPULATED BY TEXTS APPLICABLE TO FAGACE AND OTHER INFORMATION**

### **2.1. Specific verifications required by the texts applicable to FAGACE**

The other information consists of the information contained in the annual report on the implementation of the budget as provided for in article 22 of the financial regulations and the draft resolutions.

Our opinion on the annual financial statements does not extend to the other information and we do not express any form of assurance whatsoever on this information.

Within the framework of our auditor's mandate, our responsibility is, on the one hand, is to carry out the specific verifications provided for by the texts applicable to FAGACE, and in doing so, to verify the sincerity and consistency with the annual financial statements of the information given in the annual report on the execution of the Director General's budget, and in the documents addressed to the Governors on the financial situation and the annual financial statements.

On the other hand, our responsibility also consists in reading the other information and, accordingly, in assessing whether there is a material inconsistency between that information and the financial statements or our knowledge gained from the audit, or whether the other information appears to contain a material misstatement.

If, in the light of the work we have carried out during our specific verifications or on the other information, we conclude that there is a material misstatement, we are required to report this fact.

We have no matters to report as to the fair presentation and consistency with the annual financial statements of the information given in the Director General's annual budget performance report and other documents addressed to the Governors on the financial position and annual financial statements of the Institution.

### **2.2. Non-compliance with certain prudential ratios**

In accordance with FAGACE's internal provisions, we have carried out checks on compliance with the Fund's prudential ratios.

We bring to your attention the non-compliance of the following two (02) ratios:

- the ratio relating to the loss ratio of the downstream portfolio which is established at 12% for a maximum of 5%,
- the ratio relating to the net operating ratio which is 85% for a maximum of 75%.

### **2.3. Delayed payment of the called-up capital**

The cumulative amount of the called-up capital of 58.327 CFAF billion since the establishment of the Institution has not been fully paid up within the required timeframe, in accordance with the

provisions of Article 9 paragraph 1 of the convention establishing the statutes of the Institution. The amount of the capital thus called and still to be paid up amounts to 25.149 billion CFAF as at December 31, 2021.

Lomé and Nouakchott, May 18, 2022

The Auditors

Grant Thornton Togo EXACO & AMIC



Patrick Gnali KOUASSI  
Certified Public Accountant  
General Administrator



Mohamed Lemine Salem BECHIR  
Certified Public Accountant  
Associate Director





**FAGACE**

FONDS AFRICAIN DE GARANTIE ET  
DE COOPERATION ECONOMIQUE

UNE INSTITUTION FINANCIERE AU SERVICE  
DU DEVELOPPEMENT EN AFRIQUE



FAGACE



Site web: [fagace.org](http://fagace.org)



298, Boulevard CEN-SAD Rue 12 044

Cotonou - Benin

01 B.P 2045 COTONOU ( BENIN )



Tel : (+229) 97 97 97 30 / 94 01 37 20



E-mail : [couriel.fagace@fagace.org](mailto:couriel.fagace@fagace.org)