

Rapport Annuel

2018

| GROUPE BAOBAB



BAOBAB

CRÉDIT, ÉPARGNE ET BIEN PLUS



TABLE DES MATIÈRES

4 GROUPE BAOBAB EN BREF

Chiffres-clés	4
Le mot du Président du Conseil de Surveillance	6
Le mot du Président du Directoire	7

8 GOUVERNANCE

L'actionnariat	9
Le Conseil de Surveillance	9
Le Conseil Consultatif	10
Le Comité de Direction	10

12 REVUE DES ACTIVITÉS

Faits marquants 2018	13
Les clients	14
Les produits et services	15
Les ressources humaines	16
Les principaux résultats financiers	18
Les perspectives 2019	19

20 PERFORMANCE SOCIALE : BAOBAB+

22 ÉTATS FINANCIERS



LE GROUPE **BAOBAB**

*Leader dans l'inclusion financière digitale
en Afrique et en Chine*

NOTRE MÉTIER

Notre mission est de libérer le potentiel de nos clients en leur offrant des services financiers simples et faciles d'utilisation.

Nous proposons une large gamme de solutions numériques et mobiles permettant à nos clients de gérer simplement, rapidement et en toute sécurité leurs finances. Du crédit, de l'épargne et bien plus.



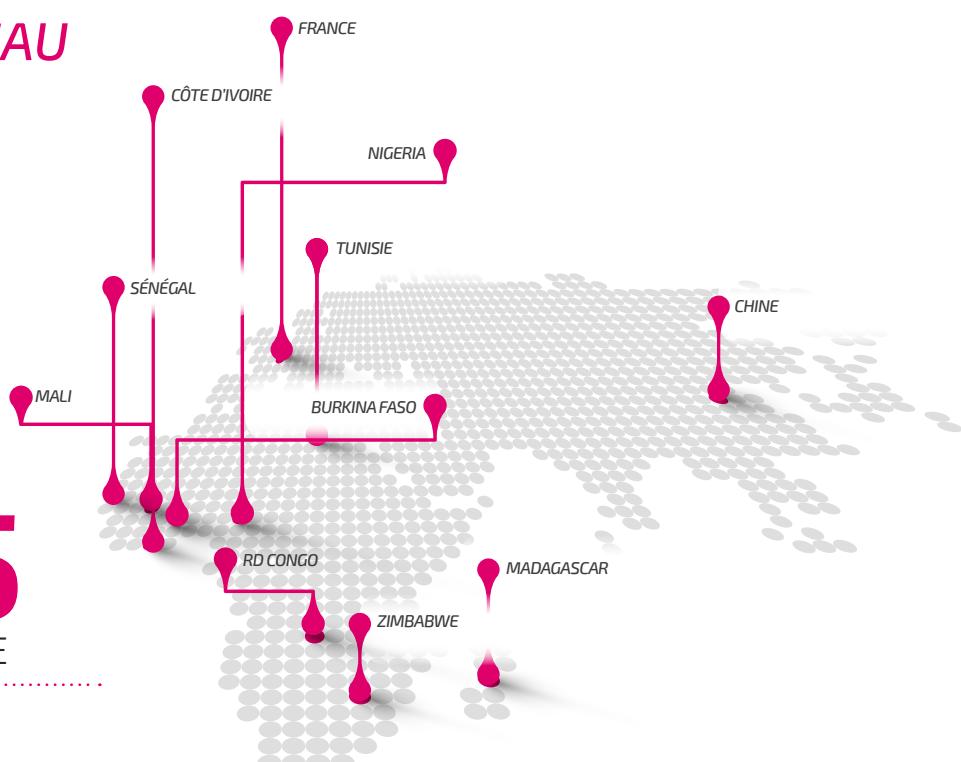
NOS CLIENTS
+880 000

NOS EMPLOYÉS
+4 000

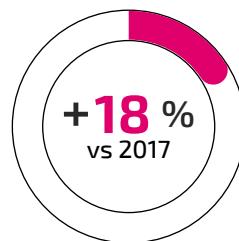
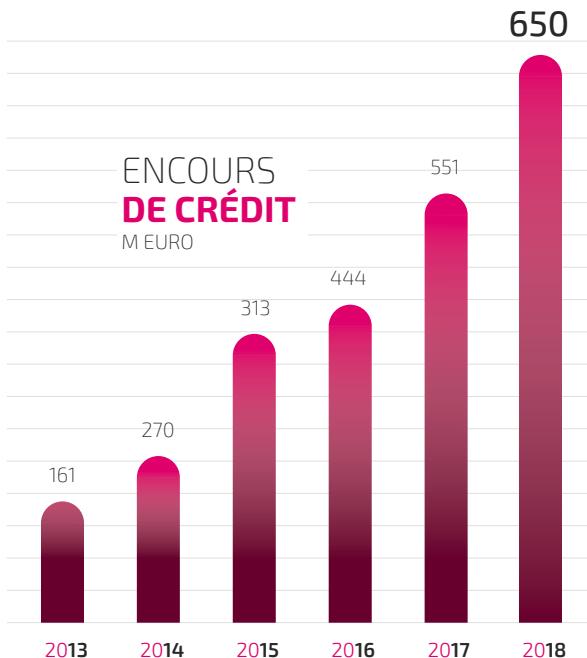
CRÉDITS DÉBOURSÉS EN 2018
+400 000

NOTRE RÉSEAU

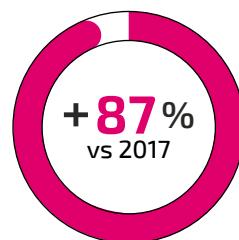
1 135
POINTS DE VENTE



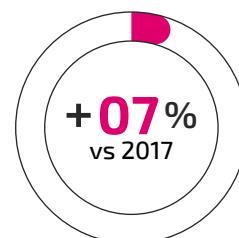
NOS CHIFFRES CLÉS



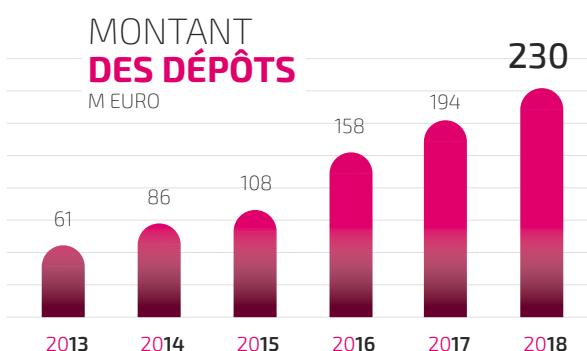
ACTIF TOTAL
752
M EUR



RÉSULTAT NET
17,8
M EUR



FOND PROPRES
140
M EUR



44 % DES CRÉDITS DIGITAUX EN 2018

50 % DES CLIENTS EN 2018 ONT MOINS DE 35 ANS

45 % DES EMPLOYÉS EN 2018 SONT DES FEMMES

NOTRE ACTIONNARIAT



MAJ
INVEST





► ARNOLD EKPE

PRÉSIDENT DU
CONSEIL DE SURVEILLANCE

Nous continuerons à travailler activement pour saisir les opportunités émergentes sur nos différents marchés.

L'année 2018 fut une année contrastée, marquée par des incertitudes politiques et économiques récurrentes. Les perspectives économiques mondiales ont affiché une tendance à la baisse en 2018, sous l'effet conjugué de plusieurs facteurs, dont l'escalade des tensions commerciales entre les deux principales économies mondiales, des tensions macroéconomiques et politiques sur de nombreux marchés émergents et le durcissement des conditions financières.

En Afrique, et plus particulièrement en Afrique subsaharienne, la croissance s'est poursuivie sur de nombreux marchés, bien qu'à un rythme moins soutenu. Les perspectives sont toujours assombries par les élections ayant lieu dans plusieurs pays africains en 2019, pouvant avoir un effet significatif sur l'activité économique.

En Chine, notre marché principal en dehors de l'Afrique, les activités économiques ont été durement touchées par le conflit commercial en cours avec les États-Unis. Faute d'une résolution rapide du conflit, nous anticipons un impact important sur le marché chinois, qui pourrait affecter nos activités en Chine comme en Afrique.

Malgré ces développements mitigés, nous entrevoyons des opportunités importantes et prévoyons une croissance continue au sein du Groupe Baobab. Fournir des solutions financières aux micro, petites et moyennes entreprises et aux consommateurs afin de soutenir une activité économique réelle reste l'élément clé de nos activités dans les pays où nous opérons.

En 2019, nous poursuivrons le processus de transformation du Groupe. Nous souhaitons renforcer nos talents afin de mieux positionner le Groupe face aux nombreux changements et défis de notre zone géographique. Nous allons dynamiser notre stratégie et notre modèle d'entreprise pour tirer davantage parti de la technologie numérique. Nous continuerons à travailler activement pour saisir les opportunités émergentes sur nos différents marchés.

En conclusion, je voudrais, au nom du Conseil de Surveillance et des actionnaires, exprimer notre reconnaissance et notre gratitude à l'équipe de direction, à nos employés, aux clients du Groupe et aux autres parties prenantes pour leur engagement et leur dévouement au succès du Groupe Baobab.

Nous envisageons l'avenir avec confiance, guidés par notre engagement pour l'amélioration de la vie des entreprises et des clients que nous servons. ■

**ARNAUD
VENTURA**

PRÉSIDENT
DU DIRECTOIRE

“En 2018, les performances financières de Baobab sont les meilleures de son histoire et classent les filiales de Baobab parmi les leaders de la microfinance en Afrique comme en Chine. L'année 2019 sera encore meilleure notamment grâce aux nombreux investissements faits dans la transformation digitale.

”



L'inclusion financière et, notamment l'accès au crédit pour les Microentreprises et PME reste l'un des grands défis dans les pays émergents, tout particulièrement sur le continent africain. Moins de 35 % de la population en Afrique a accès à un compte et plus de 70 % des microentreprises et PME n'ont pas accès aux financements nécessaires à leur développement. Le besoin est aujourd'hui estimé à plus de 300 milliards d'euros par an de financements manquants pour les Microentreprises & PMEs africaines. Dans ce contexte, Baobab est devenu en un peu plus d'une dizaine d'années l'un des leaders dans le domaine de l'inclusion financière en Afrique et l'un des principaux acteurs de ce domaine en Chine.

En 2018, Baobab a octroyé 940 millions d'euros de financements à 880 000 micro entreprises, TPE et PME du secteur informel en Afrique et en Chine. Avec des financements allant de quelques dizaines d'euros à 250 000 euros, Baobab a accompagné à la fois de très petites entreprises mais aussi des PME dans leur projet.

Notre portefeuille de prêts s'élève ainsi à plus de 650 millions d'euros et les dépôts de la clientèle atteignent 230 millions d'euros, en croissance de près de 20 % par rapport à 2017. Le résultat net après impôt consolidé est le plus haut de l'histoire du Groupe avec près de 18 millions d'euros pour un retour sur fonds propres de 13,5 %, ce qui fait de Baobab l'une sociétés les plus performantes de son secteur.

Par ailleurs Baobab+, notre filiale spécialisée dans l'offre de produits solaires et digitaux, a déjà équipé près de 180 000 foyers en particulier dans les milieux ruraux au Sénégal, à Madagascar, au Mali et en Côte d'Ivoire.

Baobab accompagne les besoins de ses clients notamment en digitalisant son offre. En 2018, 44 % des financements ont été octroyés à nos clients via leur téléphone mobile. Le digital permet d'aller plus loin dans l'amélioration de l'expérience client et c'est la raison pour laquelle nous l'avons mis au cœur de notre projet transformation stratégique « Destination 2020 ». 2018 a également été l'occasion de nouer des partenariats stratégiques autour du numérique avec des opérateurs de téléphonie mobile et de e-commerce.

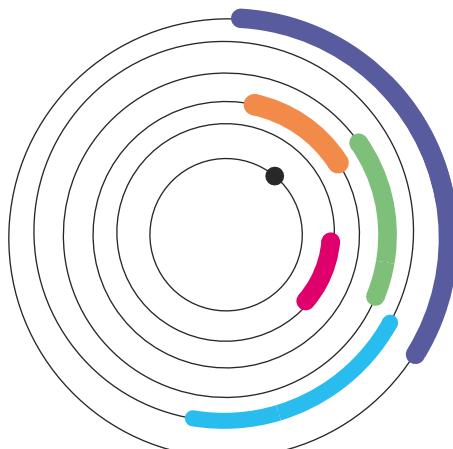
Avec plus de 4 000 employés et un réseau de plus de 1 135 points de vente, Baobab est avant tout un Groupe de collaborateurs engagés avec une forte culture d'entreprise.

Une grande partie de nos leaders aujourd'hui ont effectué leur carrière au sein du Groupe et ont pu grâce aux opportunités de formations offertes par le Groupe, évoluer vers des fonctions de direction. L'année 2019 offre de nombreuses perspectives de développement pour Baobab, ses clients, ses actionnaires et ses collaborateurs, avec le lancement de nouvelles offres •

| GOUVERNANCE



L'ACTIONNARIAT



- 34,26 % • AXA
- 22,78 % • APIS PARTNERS
- 17,73 % • MAJ INVEST
- 12,11 % • BEI
- 11,83 % • NMI
- 1,30 % • ASSOCIÉS MINORITAIRES

LE CONSEIL DE SURVEILLANCE



► **Arnold EKPE**
PRÉSIDENT D'HONNEUR
DU BUSINESS COUNCIL FOR
AFRICA, ROYAUME-UNI



► **Jean-Michel PIVETEAU**
CONSULTANT



► **Thierry PORTÉ**
DIRECTEUR GÉNÉRAL
J.C. FLOWERS & CO.



► **Kasper SVARRER**
ASSOCIÉ
MAJ INVEST



► **Erick DECKER**
CHIEF INVESTMENT OFFICER
SOUTHERN EUROPE AND
EMERGING MARKETS AXA



► **François ROBINET**
PRÉSIDENT D'AXA STRATEGIC
VENTURES - AXA



► **Garance WATTEZ RICHARD**
HEAD, EMERGING
CUSTOMERS - AXA



► **Alain NADEAU**
HEAD OF REPRESENTATION
CHINA AND MONGOLIA
EIB GROUP



► **Thomas KLUNGSOYR**
DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS
NMI FRONTIER FUND



► **Asad NAQVI**
ASSOCIÉ
APIS PARTNERS



► **Nikhil TALWAR**
ASSOCIÉ
APIS PARTNERS

LE COMITE CONSULTATIF



► **Lionel ZINSOU**

ANCIEN PRÉSIDENT DE PAI PARTNERS
ANCIEN PREMIER MINISTRE DU BÉNIN



► **Kablan YAO-SAHI**

ANCIEN DG DE LA BCEAO
ADMINISTRATEUR
BAOBAB CÔTE D'IVOIRE



► **Younoussi TOURE**

ANCIEN PREMIER MINISTRE DU MALI
PRÉSIDENT DE BAOBAB MALI



► **Marcel KODJO**

ANCIEN SG DE LA BCEAO
ADMINISTRATEUR
BAOBAB CÔTE D'IVOIRE
ADMINISTRATEUR
BAOBAB MALI



► **Hassen ZARGOUNI**

PRÉSIDENT
BAOBAB TUNISIE



► **Bernardus ZWINCKELS**

PRÉSIDENT D'AFRICINVEST
PRÉSIDENT DE BAOBAB NIGERIA



► **Xavier LEROY**

ASSOCIÉ EGON ZEHNDER AFRICA
ADMINISTRATEUR
BAOBAB ZIMBABWE



► **Greg RUNG**

ASSOCIÉ OLIVER WYMAN
ADMINISTRATEUR BAOBAB+



► **Alain LEPATRE-LAMONTAGNE**

ANCIEN PRÉSIDENT DE LA BANK OF AFRICA
MADAGASCAR & BURKINA FASO
PRÉSIDENT DE BAOBAB BURKINA FASO



► **Amadou KANE**

PRÉSIDENT BAOBAB SÉNÉGAL
ANCIEN MINISTRE DES FINANCES DU SÉNÉGAL

LE COMITÉ DE DIRECTION

Arnaud VENTURA
PRÉSIDENT

Arnaud a fondé Baobab (anciennement Microcred) en 2005 après avoir cofondé et dirigé avec succès PlaNet Finance (Positive PlaNet), une organisation mondiale spécialisée dans l'inclusion financière. Il a également créé le Positive Economy Forum et la French China Foundation. Arnaud a été nommé Young Leader de la fondation French American Foundation en 2003 et Young Global Leader du Forum Economic Mondial en 2013. Auparavant Arnaud a travaillé pour BNP Paribas en France et en Argentine et a participé à la création de deux fournisseurs d'accès internet (Club-Internet et Internet Thailand).



Ruben DIEUDONNÉ

DIRECTEUR DES OPÉRATIONS

Ruben possède plus de vingt ans d'expérience dans le secteur de l'inclusion financière, dont huit à des postes de direction. Il a occupé, entre autres, le poste de Directeur des Opérations au sein de deux des plus grandes IMF d'Haïti et a été consultant indépendant dans l'inclusion financière, avant de rejoindre le Groupe Baobab. Ruben a dirigé pendant plus de sept ans Baobab Sénégal, désormais devenue numéro 2 des Institutions de Microfinance du pays sous son impulsion. Il a été nommé à la tête de Baobab Côte d'Ivoire en Décembre 2017, afin de pérenniser la croissance de la filiale tout en assurant une meilleure maîtrise du risque de crédit et du risque opérationnel de la filiale. Récemment, Ruben a pris la direction des Opérations Groupe.



Frédéric VINCENT

DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET FINANCIER

Frédéric a rejoint Baobab en mars 2018, après avoir occupé le poste de Directeur Financier du Groupe Pierre et Vacances Center Parcs et Directeur Exécutif en charge des fonctions supports du Groupe Spir Communication. Frédéric est diplômé de l'École supérieure de commerce et de management (ESCM) de Tours et dispose d'un Diplôme d'Etudes Supérieures Comptables et Financières (DESCF).



Delphine MARTIN

DIRECTRICE DES RESSOURCES HUMAINES DU GROUPE

Delphine supervise les ressources humaines du Groupe Baobab. Elle accompagne également le personnel dans le processus de transformation numérique de l'entreprise. Delphine a rejoint Baobab en 2018 après avoir travaillé en tant que Directrice des Ressources Humaines pendant plus de six ans chez F.Iniciativas. Auparavant elle a occupé des postes similaires dans des sociétés internationales depuis plus de 18 ans.



Fanny MASSON

DIRECTRICE MARKETING ET PRODUITS

Fanny est diplômée de HEC et de Sciences-Po Paris. Après avoir obtenu son diplôme, elle a rejoint McKinsey & Company. Elle y a travaillé dans divers secteurs (banque, télécommunications, gestion d'actifs, automobile, secteur public, etc.) et dans divers pays (France, Belgique, Australie, Togo, Maroc) sur des missions liées à la stratégie et à la performance. Elle a rejoint le Groupe Baobab pour travailler sur des sujets de performance, sur le développement de l'offre et canaux digitaux et la gestion de portefeuille de produits.



Guillaume LESAY

DIRECTEUR DU RISQUE

Guillaume élabore les politiques et les stratégies de gestion des risques pour soutenir les principaux objectifs opérationnels et financiers de Baobab. Guillaume a accumulé une forte expérience opérationnelle en gestion des risques associés aux services financiers acquise chez Société Général puis GE Capital, à travers plusieurs missions en Indonésie, aux USA, au Brésil, à Singapour et en Turquie.



Hervé GUYON

SECRÉTAIRE GÉNÉRAL

Hervé supervise les départements Juridique, Conformité et Performance Sociale du Groupe. Secrétaire Général du Groupe depuis 2012, Hervé a rejoint Baobab en 2006 en tant que Directeur Financier de Baobab Banque Madagascar jusqu'en 2009. Il a ensuite occupé le poste de Directeur Général de Baobab Sénégal jusqu'en 2012. Auparavant Hervé a été Responsable du Département Juridique et Fiscal des activités de marchés du Groupe Crédit Mutuel /CIC.



REVUE DES
ACTIVITÉS



FAITS MARQUANTS 2018

Au cours de l'année 2018, Baobab a poursuivi sa forte stratégie d'expansion géographique dans tous ses pays, avec l'ouverture de plus de 50 nouvelles agences, renforçant sa stratégie de proximité.

Le Groupe a également ouvert plus d'une centaine de points de présence Baobab sur le territoire ivoirien. Ce réseau de proximité est constitué de commerçants sous contrat qui fournissent aux clients de Baobab des services sécurisés grâce à la reconnaissance biométrique.

Ces points de présence permettent ainsi aux clients de réduire leurs déplacements et d'économiser du temps et de l'argent, en leur offrant des services de retrait, de dépôt et de transfert en temps réel, grâce à une application développée en interne et mise à la disposition des partenaires, sur tablette ou ordinateur.

En 2018, les filiales du Burkina, de Madagascar, de Tunisie, du Nigéria et de la République Démocratique du Congo ont été officiellement autorisées à changer de nom et s'appellent désormais Baobab, suivant ainsi le rebranding du Groupe.

Après le succès du lancement du nano-crédit TAKA au Sénégal et à Madagascar, la digitalisation du Groupe s'est poursuivie notamment au Burkina, en Côte d'Ivoire et au Mali, avec le lancement du nano-crédit TAKA et d'un nouveau service digital de renouvellement automatisé de crédit.

Le nano-crédit TAKA a été conçu afin de permettre aux clients de couvrir leurs besoins urgents de trésorerie. Le produit TAKA est accessible instantanément dans le réseau de correspondants Baobab pour les clients identifiés comme éligibles par un algorithme de scoring. En 2018, Baobab a décaissé 160 000 crédits TAKA pour un volume de 21 millions d'euros.

Le service digital de renouvellement automatisé de crédit permet aux clients de réduire les formalités administratives, lorsqu'ils souhaitent souscrire à un nouvel emprunt. Les clients éligibles sont désignés par un algorithme de scoring analysant leur historique de crédit et leur comportement d'épargne. Ces clients sont avertis par SMS qu'ils peuvent bénéficier de ces offres.

A Madagascar, deux partenariats stratégiques ont été développés avec succès : le premier avec Orange et le deuxième avec l'USAID (US Agency for International Development).

Le partenariat avec Orange Madagascar

Démarré en 2013, le partenariat avec Orange Madagascar offre aux clients Baobab un service de Bank to Wallet. Cela signifie qu'ils peuvent transférer directement de l'argent de leur portefeuille Orange Money vers leur compte Baobab et vice versa. En 2018 ce service a été amélioré, afin que les clients Baobab puissent consulter leur solde et obtenir un relevé simplifié auprès d'Orange Money sur leur téléphone mobile.

Le partenariat avec Shops Plus (Projet de l'USAID) Grâce au partenariat avec le projet SHOPS Plus de l'USAID, Baobab Madagascar fournit des prêts aux entreprises du secteur de la santé et du secteur WASH (Water, Sanitation and Hygiene) sur la base d'un partage des risques avec l'USAID. De plus, l'USAID fournit une assistance technique afin de dispenser une éducation financière à ces emprunteurs.

Au Mali, Baobab a développé son centre d'appels, recruté de nombreux téléconseillers et amélioré son service clients. Le centre d'appels permet de recueillir les suggestions, les avis et les réclamations des clients. Il permet également d'apporter des informations sur les produits et les services de l'Institution et de mener des enquêtes de satisfaction.

En Tunisie, Baobab a clôturé avec succès son premier emprunt obligataire d'une valeur de 15 millions de dinars (4,3 millions d'euros), lui permettant de diversifier ses sources de financements.

La transaction a été gérée par MAC SA, le principal broker sur la place de Tunis. Le succès de cet emprunt obligataire a été assuré grâce à la souscription de grands investisseurs locaux du secteur financier comme quelques compagnies d'assurance et banques, ainsi que certains organismes financiers publics.

En Chine, une importante augmentation de capital au sein des deux filiales opérationnelles du Groupe a été approuvée en septembre 2018.

Microcred Nanchong et Microcred

Sichuan ayant chacune atteint leur quota maximum de dette provenant de bailleurs internationaux, une augmentation de capital respective de EUR 4,1 M et de EUR 4,4 M a été approuvée par le Conseil d'Administration, afin de leur permettre de poursuivre et de financer leur croissance. Les 20 et 21 juin 2018, la China Micro-credit Companies Association a organisé la venue d'une cinquantaine de cadres, issus de 35 institutions de microfinance de 16 provinces différentes, au sein des locaux de Microcred Nanchong, afin de suivre une formation en microfinance et découvrir le modèle mis en place par Microcred. La même opération s'est déroulée à nouveau le 5 septembre 2018 sous l'égide de la FMO (Société néerlandaise de financement

du développement) de la province du Sichuan, permettant ainsi à 88 cadres d'une trentaine d'institutions de microfinance de se déplacer. De telles activités permettent au modèle Microcred de se faire connaître et de nouer des relations commerciales de réciprocité à travers les provinces.

Par ailleurs au cours du troisième trimestre 2018, la Banque Asiatique de Développement a accordé pour la première fois aux filiales chinoises du Groupe un prêt d'environ 20 millions USD. Cette opération est considérée comme une réussite et une reconnaissance officielle du modèle de Microcred en Chine, qui soutient les entrepreneurs et les MPME dans la région occidentale de la République Populaire de Chine.

La fin de l'année 2018 a vu l'économie du Zimbabwe pénalisée par de fortes tensions inflationnistes, résultat de la crise de liquidité que traverse le pays, et qui devraient s'intensifier en 2019.

Réagissant à cette conjoncture, Microcred Zimbabwe a démarré un important processus de réorganisation et a orienté sa collecte de fonds vers les institutions financières locales, ce qui lui a permis d'obtenir le financement nécessaire à son activité.

Par ailleurs plusieurs projets internes ont vu le jour comme le lancement de crédits accordés sur salaires, ou la digitalisation et l'automatisation du décaissement de prêts afin d'accroître l'efficacité opérationnelle de la société •

NOS CLIENTS

Au 31 Décembre 2018, le Groupe Baobab compte 880 000 clients, composés en majorité de micro-entrepreneurs et de petites et moyennes entreprises.

L'encours du portefeuille de prêts brut s'élève à plus de 650 millions d'euros pour 236 000 prêts actifs. Le montant moyen des prêts décaissés est de 13 000 euros (environ 2 500 euros pour les crédits aux micro-entrepreneurs et 40 000 euros pour les crédits aux petites et moyennes entreprises) pour une durée moyenne de 13 mois.

Le montant total de l'épargne collectée dépasse 230 millions d'euros en 2018, en augmentation de 23 % par rapport à 2017.

La majeure partie du portefeuille est destinée au financement du fonds de roulement des entreprises. Baobab finance en grande majorité le secteur du commerce, le secteur des services et les activités de production.

En 2018, 45 % des clients sont des femmes et 50 % ont moins de 35 ans •

NOS PRODUITS ET SERVICES



CRÉDIT

Le produit de crédit phare de Baobab est destiné à financer le fonds de roulement et / ou les besoins d'investissement des petites et micro-entreprises.

Les clients ciblés peuvent être de très petits entrepreneurs qui recherchent des microcrédits (moins de 3 000 euros) remboursables à court terme (moins de 12 mois), aussi bien que des PME nécessitant des prêts plus élevés (jusqu'à 300 000 euros) et des échéances plus longues (jusqu'à 60 mois), pour soutenir des investissements substantiels.

Ce crédit est à mensualités constantes avec des montants d'intérêts dégressifs. Pour accompagner certains clients impliqués dans des activités saisonnières, d'autres options de remboursement existent et incluent des crédits bullet, des remboursements trimestriels et des échéanciers de remboursement flexibles.

En 2018, Baobab a étendu un nouveau service permettant aux meilleurs clients de renouveler leur prêt en quelques minutes, grâce à une analyse de crédit scoring

réalisée sur l'historique du crédit et un parcours client simplifié. Avec 58 millions d'euros prêtés à plus de 20,000 clients et un niveau de risque maîtrisé, le succès a été au rendez vous. La charge de travail administratif des équipes opérationnelles s'est réduite significativement.

Baobab a également continué à distribuer son produit digital de nano-crédit TAKA, conçu pour faire face à un imprévu ou saisir une opportunité d'affaire. Le produit TAKA est accessible instantanément dans le réseau de correspondants Baobab par les clients identifiés comme éligibles par un algorithme de scoring. En 2018, Baobab a décaissé 160,000 crédits TAKA pour un volume de 21 millions d'euros. Le crédit TAKA représente 43 % du nombre de décaissements total du Groupe.

Enfin, Baobab offre également des facilités de caisse aux entrepreneurs ayant des besoins fréquents de liquidité pour de courtes périodes •



ÉPARGNE

Baobab offre des comptes d'épargne à accès instantané, divers plans d'épargne et une gamme de dépôts à terme offrant des rendements attractifs •



ASSURANCE

Le principal produit d'assurance offert par les différentes filiales du Groupe protège les emprunteurs et permet le remboursement de leur prêt en totalité en cas de décès ou d'invalidité •



PAIEMENTS

En plus des transactions en espèces réalisables au sein de ses agences, le Groupe Baobab a développé des partenariats pour offrir des options de paiement sur chacun de ses marchés, comme les transferts électroniques et interbancaires, les cartes de paiement, les chèques, les bons de paiement et le

paiement électronique des factures. Le Groupe Baobab exploite désormais des réseaux d'agents sur trois marchés (Côte d'Ivoire, Madagascar et Sénégal) avec plus de 900 points de service complétant les réseaux d'agences physiques dans ces pays •

LES RESSOURCES HUMAINES

Au 31 décembre 2018, Baobab employait plus de 4 000 personnes, dont 775 personnes qui ont rejoint le Groupe au cours de l'année. Le Groupe compte au total 45 % de femmes parmi ses effectifs.

Par définition, Baobab évolue sur le marché de l'inclusion financière et donc dans l'économie informelle. L'impératif du Groupe est donc de créer la confiance et la proximité avec ses clients afin de répondre durablement à leurs attentes et de maîtriser les risques liés à ses produits. Cela repose en grande partie sur le développement de gestionnaires de portefeuille (actuellement 63 % des effectifs), sur de solides compétences relationnelles et sur son offre de services. Par ailleurs, les objectifs de rentabilité et la concurrence dynamique sur le secteur requièrent la recherche permanente d'efficience et d'innovation. Sur ce point, la qualité du management est cruciale.

La politique du Groupe en matière de Ressources Humaines (RH) vise à répondre à ces enjeux opérationnels et à accompagner l'ambitieux programme de transformation qu'a engagé Baobab.

Elle s'axe sur :

- la mise à disposition d'une offre standardisée de formations internes sur les fondamentaux des métiers et du management,
- l'attraction des Talents locaux à compétences rares (IT),
- l'identification et l'accompagnement des young leaders, à même d'occuper des postes clés du Groupe à court et moyen terme,
- la standardisation et la numérisation des processus et des outils RH pour toutes les entités du Groupe.

*nos COLLABORATEURS
+4 000*

En 2018, l'équipe Ressources Humaines a finalisé la constitution d'une université d'entreprise la **Baobab Academy**, qui propose des formations pour ses forces commerciales et ses managers. Au global en 2018, plus de 320 000 euros ont été investis dans la formation du personnel pour assurer 13 000 jours de formation dispensés à près de 60 % des salariés.

Les principaux processus RH ont poursuivi leur numérisation : évaluations annuelles de 3 750 collaborateurs, sourcing et recrutement via les réseaux sociaux, diffusion et monitoring d'une vingtaine de programmes de formation en ligne et communication interne via notre réseau social interne •

NOTRE ENGAGEMENT EN FAVEUR DE LA PROMOTION INTERNE EN DEUX PARCOURS

Joëline Fanjanirina RANDRIAMASINORO

DIRECTRICE DE L'AUDIT INTERNE DU GROUPE

Nouvellement nommée à la direction de l'audit interne du Groupe, Joëline est un exemple de réussite de la promotion interne chez Baobab. Diplômée d'une maîtrise de sciences économiques et d'ITB de management bancaires et d'entreprises de l'Institut CFPB (Centre de Formation de la Profession Bancaire), elle rejoint les équipes à Madagascar en 2010 après une première expérience dans diverses institutions de microfinance. En quelques mois à peine, elle évolue de la fonction commerciale à celle de contrôle interne.

Dès 2012, elle prend des responsabilités managériales au sein du département d'audit interne, responsabilités qui s'étendent à



l'international en 2016 avec la zone Maghreb et Afrique de l'est concernant quatre filiales du Groupe.

Aujourd'hui à la tête de l'audit interne du Groupe, Joëline est une personne clé dans l'assurance qualité des services financiers et la confiance des clients et des actionnaires.

Mor Talla Diop TINE

DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT
BANQUE BAOBAB DE MADAGASCAR

A 35 ans, Mor Talla peut également être fier de son parcours au sein de Baobab. A peine sa maîtrise en sciences économiques obtenue, il entre chez Baobab Sénégal en 2009 en tant que gestionnaire de portefeuille. Il travaille successivement dans plusieurs agences. Ses excellentes performances commerciales et son engagement exemplaire donnent un coup d'accélérateur à sa carrière en 2011 : en à peine 2 ans, il prend la direction de l'agence de Touba et des points de services associés. En 2015, il se retrouve à la tête de 4 agences. Une année plus tard, il élargit son périmètre de management à l'ensemble de la zone nord du pays.

2017 lui ouvre des perspectives internationales. Suite à la reprise d'Oxus RDC par le Groupe Baobab, il effectue une mission spécifique pour assurer la transition de



l'ensemble des équipes de gestion de clientèle. Quelques mois plus tard, Mor Talla est promu à la tête des opérations de notre filiale en Côte d'Ivoire, l'une des plus prometteuses du Groupe.

Directeur général adjoint à Madagascar, il oeuvre actuellement à l'établissement et l'exécution de la stratégie commerciale de la filiale et à la qualité de relation avec ses actionnaires et ses partenaires dans le pays.

LES PRINCIPAUX RÉSULTATS FINANCIERS

Au cours de l'année 2018, Baobab SAS a augmenté le niveau de ses participations au sein de plusieurs filiales et détient désormais 88 % de Baobab Madagascar, 54 % de Baobab Sénégal, 70 % de Baobab Côte d'Ivoire et 100 % de Baobab Zimbabwe.

Au 31 décembre 2018, le Groupe Baobab comptait 25 entités regroupant 227 agences et points de services et 900 correspondants. Les produits nets d'exploitation atteignent 118,8 MEUR à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2018 contre 105,4 MEUR au titre de l'exercice précédent.

Le portefeuille de crédit a augmenté de +17 %, tandis que le niveau de provisions n'a augmenté que de 7 %.

Les fonds propres du Groupe représentent 140,1 MEUR pour l'exercice 2018 (+7 % vs 2017). Le total de bilan s'élève à 751,6 MEUR pour l'exercice 2018 contre 634,9 MEUR pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2018, l'effectif salarié du Groupe s'élevait à 4 300 personnes. Les charges de personnel s'établissent ainsi à 47,23 MEUR en hausse par rapport à l'exercice précédent pour lequel elles se sont établies à 42,59 MEUR.

Le résultat net du Groupe ressort à

17,8 MEUR, en hausse de +87 % par rapport aux 9,5 MEUR enregistrés à la clôture de l'exercice précédent, la plupart des filiales ayant contribué à cet accroissement.

Les activités en Chine contribuent pour 38 % à ce résultat consolidé. Baobab Sénégal contribue pour 25 % à ce résultat, Baobab Madagascar pour 23 % et Baobab Côte d'Ivoire pour 17 %.

Le résultat net par action s'élève à 1,16 € contre 0,55 € au 31 décembre 2017.

Le Groupe Baobab a créé au mois de septembre 2018 la société Baobab+ en France afin d'y loger toute l'activité commerciale de ventes de produits d'accès à l'énergie et à l'éducation. Baobab+ est aujourd'hui constituée d'une holding basée à Paris détenant à 100 % des filiales au Mali, au Sénégal, en Côte d'Ivoire et à Madagascar. La première clôture de la société aura lieu en décembre 2019.



LES PERSPECTIVES 2019

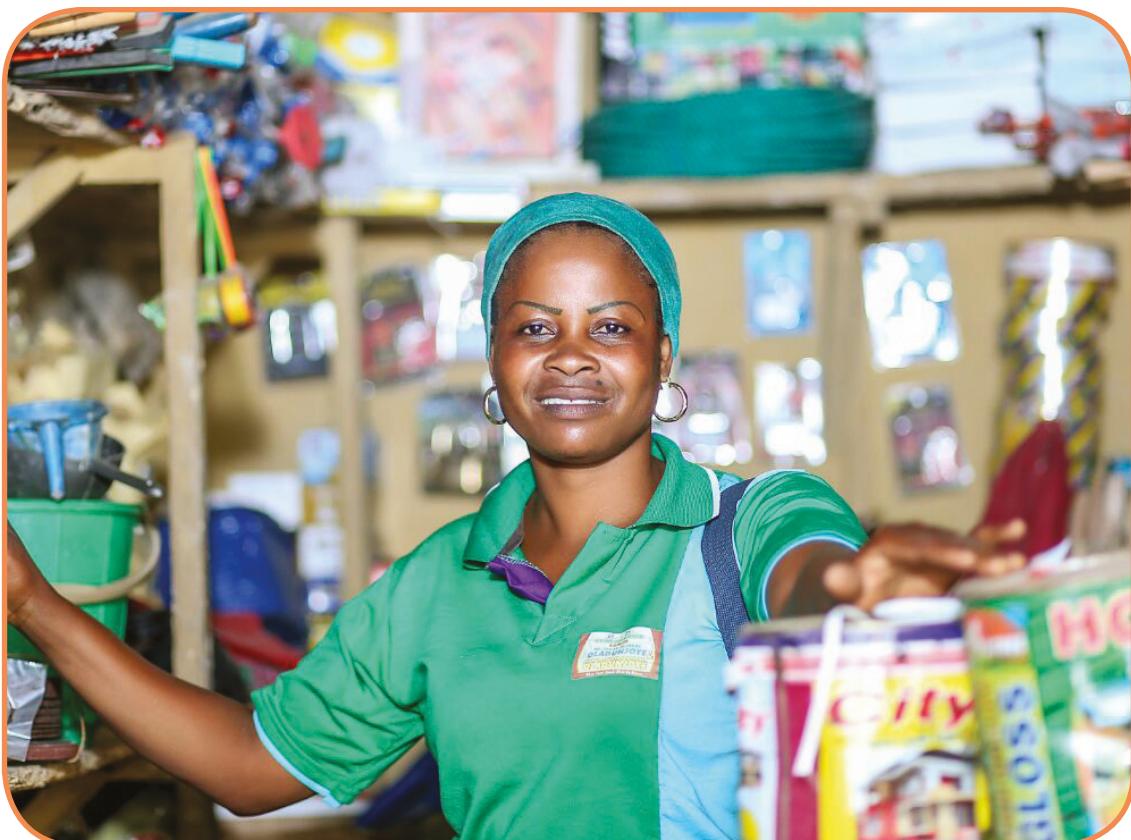
Dans un avenir proche le Groupe Baobab souhaite accélérer et développer son offre de services mobiles, en particulier grâce à l'établissement de partenariats stratégiques avec des opérateurs mobiles ainsi que des leaders du e-commerce en Afrique. Ceux-ci mettront leur infrastructure à la disposition de Baobab qui leur apportera sa connaissance du client et du processus de crédit.

En 2019, Baobab entend se concentrer tout particulièrement sur les besoins de financement des jeunes de moins de 35 ans et des femmes entrepreneurs, qui constituent déjà plus de la moitié de sa clientèle.

Afin d'étendre son impact auprès des communautés locales, le Groupe s'est engagé depuis 2016 à travers sa filiale Baobab+, dans l'offre de produits non financiers innovants tels que des kits solaires, des mobiles et des tablettes digitales.

Baobab entend soutenir le développement très prometteur de Baobab+ qui a déjà équipé plus de 150 000 foyers en produits solaires et 25 000 foyers avec des produits digitaux, dans 4 des pays d'actions du Groupe (Sénégal, Madagascar, Mali et Côte d'Ivoire).

D'une manière générale, le Groupe va poursuivre le développement de ses filiales existantes et continuera l'étude d'opportunités d'investissement dans différents pays du continent africain •



PERFORMANCE SOCIALE : BAOBAB+

A la fin de l'année 2015, le Groupe Baobab a lancé sa filiale Baobab+, avec pour mission de commercialiser des produits innovants destinés à améliorer la vie quotidienne des populations locales. Il s'agit de kits solaires, de tablettes digitales ou de filtres à eau. Afin de faciliter l'acquisition de ces produits, Baobab propose également des solutions de financement comme le crédit top up, qui vient s'ajouter au crédit classique obtenu par un entrepreneur pour développer son activité.

Trois ans après son lancement, la société Baobab+ est présente au Sénégal, à Madagascar, au Mali et en Côte d'Ivoire. Baobab+ bénéficie du soutien financier de plusieurs partenaires, tels que l'Union Européenne, USAID et la Mastercard Foundation Fund for Rural Prosperity. L'initiative américaine Power Africa conseille Baobab+ dans ses activités et son développement. Lancée par le président Barack Obama lors de sa tournée en Afrique en juillet 2013, cette initiative soutient les projets facilitant l'accès à une énergie fiable, abordable et durable sur le continent

africain. En 2018, un pilote pour permettre l'inclusion financière aux clients PAYG (ayant terminé de rembourser leurs kits solaires) a été lancé auprès de 100 foyers au Sénégal, grâce à un soutien financier du CGAP (Consultative Group to Assist the Poor).

L'ACCÈS À L'ÉNERGIE

En Afrique, deux tiers de la population n'a pas accès à l'électricité. Or l'électricité est l'un des premiers facteurs de lutte contre la pauvreté et favorise l'accès à la santé, à l'éducation et au travail, les trois piliers du développement économique d'un pays. Consciente de cette problématique, la société Baobab+ commercialise des lanternes et des kits solaires fixes permettant d'éclairer et de recharger son téléphone portable, et les rend accessibles à tous. Depuis sa création, les kits solaires distribués par Baobab+ éclairent plus de 150 000 clients et 70 % d'entre eux sont utilisés en zones rurales.

Les personnes qui souhaitent acquérir ces kits solaires sans être clientes du Groupe au



préalable, peuvent bénéficier de Baobab+ Izili, une solution de financement innovante qui s'appuie sur la technologie Pay-As-You-Go (PAYG).

Ces personnes ont la possibilité de rembourser leur acquisition en versant de faibles montants journaliers ou hebdomadaires, échelonnés sur plusieurs mois. La technologie PAYG permet de désactiver une lampe solaire si les paiements ne sont pas effectués. Aujourd'hui, plus de 25 000 clients au Sénégal, à Madagascar, en Côte d'Ivoire et au Mali bénéficient de la solution de financement PAYG.

Les lanternes et kits solaires sont disponibles en agences depuis fin 2015 au Sénégal, 2016 à Madagascar et depuis 2017 au Mali et en Côte d'Ivoire.

En 2018, un projet pilote, soutenu financièrement par le CGAP, a été mis en place en Casamance au Sénégal pour permettre l'accès à l'inclusion financière aux clients PAYG ayant terminé de rembourser leur kit solaire. L'objectif est de proposer aux clients Baobab+ éligibles un nano crédit digital, accessible instantanément dans les points de vente Baobab, crédit TAKA. La décision de crédit est prise par un algorithme de scoring qui analyse les données de paiements des kits solaires. Le principe est simple : plus le client rembourse rapidement son crédit, plus le montant du crédit suivant sera élevé. À ce stade, les premiers résultats semblent prometteurs et avoir un réel impact sur la vie des clients. D'abord élaborée et testée au Sénégal, cette offre sera disponible à Madagascar, en Côte d'Ivoire et au Mali d'ici fin 2019. Baobab+ se fixe pour objectif de permettre à 300 000 foyers d'accéder à l'inclusion financière en 3 ans, notamment des personnes vivant en zones rurales et non-financables par d'autres institutions de microfinance à ce jour.

L'ACCÈS À L'EAU

Un tiers de la population mondiale n'a pas accès à l'eau potable et 70 % de la mortalité infantile est liée à l'eau.

Depuis 2016, Baobab+ est le distributeur exclusif de la marque de filtres à eau LifeStraw® au Sénégal et depuis 2017 en Côte d'Ivoire. Les filtres LifeStraw® transforment l'eau contaminée en eau potable en éliminant plus de 99,9 % des bactéries et protozoaires. Simples d'utilisation, ces filtres sont une solution immédiate et fiable pour lutter contre

les maladies diarrhéiques, qui font plus de 1,5 millions de victimes par an, en particulier chez les enfants. Ce filtre, certifié par l'OMS purifie jusqu'à 30 000 litres d'eau, de quoi couvrir les besoins en eau de boisson d'une famille de 5 personnes pendant 3 ans.

L'ACCÈS AU DIGITAL

Afin de rendre l'innovation technologique accessible à tous, Baobab+ commercialise différentes tablettes digitales, avec une sélection d'applications pré-installées à destination de différents publics.

Baobab+ commercialise la tablette FAMILY conçue pour être utilisée par tous les membres d'une même famille. Elle contient une cinquantaine d'applications, comme par exemple des applications éducatives, des réseaux sociaux, des applications d'accès à l'information, des jeux, etc. Baobab+ propose également la tablette éducative EDUCA, en partenariat avec la Breteau Foundation. Elle est équipée d'applications pédagogiques favorisant l'éveil et l'apprentissage scolaire des enfants. Depuis 2017 Baobab+ propose une tablette BUSINESS destinée aux entrepreneurs. Elle dispose d'une solution de caisse digitale ultra design et simplifiée, permettant d'enregistrer les ventes, de gérer les stocks et de suivre les marges, afin d'optimiser la performance d'une activité. Les agences Baobab, au sein desquelles Baobab+ commercialise les tablettes, disposent d'un "bar digital". Il s'agit d'un espace dédié où sont formés les nouveaux utilisateurs de ces tablettes.

Après un lancement au printemps 2017 en Côte d'Ivoire, cette offre a été lancée au Sénégal, au Mali et à Madagascar courant 2018. En 2018 des smartphones sont venus compléter la gamme. Baobab+ a équipé plus de 25 000 foyers en produits digitaux.

Début 2019, un pilote permettant l'accès aux produits digitaux en "Pay-As-You-Go" sera lancé.

BAOBAB+ SOLIDAIRE

Baobab+ met à la disposition d'écoles rurales des lampes solaires, afin de permettre aux écoliers de continuer à étudier chez eux le soir. Depuis 2016, une vingtaine d'écoles ont été équipées grâce à des campagnes de crowdfunding.

ÉTATS
FINANCIERS



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTE SUR LES COMPTE CONSOLIDÉS

(EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018)

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Baobab S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils sont joints au présent rapport. Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2018 à la date d'émission de notre

rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

OBSERVATIONS

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

- le changement de méthode comptable concernant :
 - l'application à compter du 1er janvier 2018 de la nouvelle norme IFRS 9 "Instruments financiers" exposée dans la note 2.2 "Première application de la norme IFRS 9" Instruments financiers" et dans la note 2.13 "Dépréciation des actifs financiers au coût amorti" ainsi que dans les autres notes de l'annexe des comptes consolidés présentant des données chiffrées liées aux incidences de ce changement.
 - La comptabilisation des swaps options présentée en note 2.24 "Dettes liées aux engagements de rachat d'intérêts minoritaires".
- la note annexe 26 "Évènements significatifs post-clôture" qui présente la sensibilité au taux de change utilisé pour la contribution de l'entité "Microcred Zimbabwe" au 31 décembre 2018.

JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de

nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-dessous. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion du Président.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

INFORMATIONS RÉSULTANT D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider

la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en oeuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonference, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
 - Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
 - Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies
- dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
 - Concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris La Défense et Sarcelles, Le 24 mai 2019
Les Commissaires aux Comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Cabinet Jean Lebit

SOMMAIRE

Bilan consolidé (en milliers d'euros – KEUR)	27
Compte de résultat (en milliers d'euros – KEUR)	28
Autres éléments du résultat global	28
Tableau de variation des flux de trésorerie	29

BILAN CONSOLIDÉ

(EN MILLIERS D'EUROS – K EUR)

ACTIF	2018	2017	Var
Actifs non courants	29 693	28 665	1 028
Goodwill	612	693	-82
Immobilisations incorporelles	2 626	2 425	201
Immobilisations corporelles	12 154	12 641	-487
Immobilisations financières	1 941	842	1 098
Impôts différés actifs	12 361	12 063	298
Actifs courants	721 861	606 227	115 634
Stocks	1 127		
Prêts (encours brut)		600 038	-600 038
Dépréciation sur prêts		-49 054	49 054
Prêts (encours net)	643 772	550 983	92 788
Autres créances	17 106	13 418	3 688
Trésorerie et équivalent trésorerie	59 857	41 825	18 031
TOTAL DE L'ACTIF	751 554	634 892	116 662

PASSIF	2018	2017	Var
Total capitaux propres	140 056	130 476	9 581
Capital social	101 735	101 735	0
Réserves	-2 641	-4 742	2 100
Ecart de conversion	-4 903	-4 926	23
Résultat exercice (part Groupe)	10 592	5 003	5 589
Total capitaux propres part du Groupe	104 783	97 070	7 712
Participations ne donnant pas le contrôle	35 274	33 405	1 868
Passifs non courants	224 901	193 699	31 202
Provisions	1 775	1 775	
Ecart d'acquisition			
Emprunts et dettes financières à long terme	223 125	191 923	31 202
Subventions			
Passifs courants	386 597	310 717	75 880
Dettes fournisseurs	3 494	3 071	422
Autres crébiteurs	22 858	29 034	-6 175
Emprunts et dettes financières à court terme	124 105	86 104	38 001
Dépôts de la clientèle	236 141	192 509	43 632
TOTAL PASSIF	751 554	634 892	116 662

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(EN MILLIERS D'EUROS – K EUR)

EN KEUR	2018	2017
Produit net d'exploitation	118 803	105 370
Revenus nets sur prêts	90 609	84 803
Intérêts reçus sur prêts	122 513	102 535
Commissions sur prêts	16 202	12 368
Frais, pénalités et autres revenus sur prêts	9 084	6 930
Revenus bruts	147 799	121 833
Intérêts versés et charges assimilées	(33 799)	(26 131)
Dotation aux provisions sur prêts à la clientèle et pertes sur prêts	(23 391)	(10 899)
Revenus des autres activités	28 194	20 567
Subventions d'exploitation	2 669	4 479
Autres produits	25 525	16 088
Charges d'exploitation	(93 038)	(89 943)
Charges externes	(37 006)	(34 501)
Charges de personnel	(47 230)	(42 586)
Impôts et taxes	(4 121)	(4 486)
Dotations d'exploitation	(4 680)	(8 370)
Résultat opérationnel	25 766	15 427
Résultat financier	(1 695)	(1 074)
Produits financiers	1 679	2 563
Charges financières	(3 374)	(3 637)
Résultat courant avant impôts	24 070	14 353
Charges d'impôts	(6 256)	(4 811)
Charge d'impôt	(7 056)	(6 312)
Impôts différés	800	1 502
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 814	9 543
Intérêts minoritaires	7 222	4 539
Résultat net, part du Groupe	10 592	5 003

AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	2018	2017
Résultat net total	17 814	9 543
Autres éléments du résultat global		
Total des charges et produits reconnus par le biais des autres éléments du résultat global		
Total des gains et pertes sur écarts de conversion	28	(9 191)
Résultat global de l'exercice	17 842	351
Dont part Groupe	10 624	(1 020)
Dont intérêts minoritaires	7 218	1 371

TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRÉSORERIE

PRODUITS	2018	2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 814	9 543
Dotations nettes aux amortissements	4 156	4 357
Dotations nettes aux provisions	22 628	16 509
Variation impôts différés	-800	-1 469
Autres produits et charges non décaissés	1 399	1 337
Capacité d'autofinancement	45 197	30 277
Décaissements nets sur prêts	-126 583	-128 688
Décaissements des prêts	-935 109	-935 933
Remboursements des prêts	808 526	807 245
Variation besoin en fonds de roulement	17 772	16 324
Variation des dépôts clientèle	27 810	32 008
Besoin en fonds de roulement	-81 001	-80 356
A - Flux nets des activités opérationnelles	-35 804	-50 079
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 271	-995
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-2 818	-4 948
Acquisitions d'immobilisations financières	-9 949	-144
Acquisitions d'immobilisations : entrée de périmètre	-4	358
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Cessions d'immobilisations : sortie de périmètre	0	0
B - Flux nets d'investissement	-14 041	-5 730
Augmentation de capital	4	-6
Variation des intérêts minoritaires	-2 086	
Variation des emprunts	70 792	63 625
C - Flux nets de financement	68 710	63 619
Incidence des variations de change	503	-1 656
Variation de trésorerie	19 368	6 154
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	33 861	27 707
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture	53 238	33 861

*LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS COMPLETS SONT DISPONIBLES SUR DEMANDE

Notes

Conception & Design

Wilfried Lia Bi
Graphic Designer

Coline Pélissier
Financial Inclusion Officer

Marion Ivars
Communication Director

Crédit photos

Natasha Riboud Khalifa Hussein
Photographe Photographe



Baobab Group
(+33) 1 85 73 19 00

1 rue de Gramont
75002 Paris
France

communication@baobab.bz

www.baobab.bz | Baobab Group