

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

RAPPORT ANNUEL / ANNUAL REPORT

2009



*La vie en couleurs*



GRUPE BANK OF AFRICA

# Sommaire

## Table of contents

### Banques et Filiales du Groupe 1

*Group Banks and Subsidiaries*

### Les points forts du Groupe 2-3

*Group strong points*

### Produits et Services disponibles 4

*French only*

## RAPPORT D'ACTIVITÉ exercice 2009

### Le mot du Directeur Général 6-7

*Comments from the Managing Director*

### Faits marquants 2009 8

*Highlights*

### Chiffres-clés 9

*Key figures*

### Engagements citoyens de la Banque et de la Fondation BANK OF AFRICA 10-11

*French only*

### Conseil d'Administration, Comité des Sages, Capital 12

*Board of Directors, Board of Advisers, Capital*

### Rapport du Conseil d'Administration 13-22

*Board of Directors' report*

### Rapports des Commissaires aux Comptes

*French only*

### Rapport Général 23-24

### Rapport Spécial 25-26

### Bilan et Compte de Résultat 27-33

*Balance sheet and Income statement*

### Résolutions 34-35

*Resolutions*

### Annexes 36-46

*French only*

### Notes 47-49

## BANK OF AFRICA - BENIN

20 ◆ Cotonou ●

16 ▲ Abomey-Calavi, Allada, Azové,  
Bohicon, Cocolomey, Comé, Dassa-  
Zoumé, Djougou, Kandi, Natitingou,  
Parakou 1, Parakou 2, Pobè, Porto-Novo,  
Sèmè Kraké, Ouando (Porto-Novo).

## BANK OF AFRICA - BURKINA FASO

12 ◆ Ouagadougou ●

6 ▲ Bobo-Dioulasso, Essakane, Fada N'Gourma,  
Koudougou, Koupéla, Pouytenga.

## BANK OF AFRICA - CÔTE D'IVOIRE

10 ◆ Abidjan ●

8 ▲ Bouaké, Daloa, Gagnoa, Korhogo,  
San Pedro, Sinfra, Soubré, Yamoussoukro.

## BANK OF AFRICA - MALI

10 ◆ Bamako ●

6 ▲ Kayes, Koulikoro, Koutiala,  
Nioro du Sahel, Ségou, Sikasso.  
2 ▲ Morila (Sikasso), Sadiola  
(Kayes).

## BANK OF AFRICA - NIGER

6 ◆ Niamey ●

6 ▲ Agadez, Dosso, Gaya, Maradi,  
Tahoua, Tillabéri.

## BANK OF AFRICA - SENEGAL

11 ◆ Dakar ●

3 ▲ Kaolack, Saly Portudal, Touba.

## BANQUE DE L'HABITAT DU BENIN

1 ◆ Cotonou ●

# Banques et Filiales du Groupe

## Group Banks and Subsidiaries



### BOA - FRANCE

1 ◆ Paris, France ●

### BUREAU DE REPRÉSENTATION

Paris, France ● (Representative office)

### BANK OF AFRICA - KENYA

6 ◆ Nairobi ●  
3 ▲ Kisumu, Mombasa, Thika.

### BOA BANK - TANZANIA

8 ◆ Dar es Salaam ●  
4 ▲ Arusha, Morogoro, Moshi, Mwanza.

### BANK OF AFRICA - UGANDA

9 ◆ Kampala ●  
10 ▲ Arua, Entebbe, Fort Portal, Gulu, Jinja (2), Lira, Mbale, Mbarara, Mukono.

### BANK OF AFRICA - RDC

1 ◆ Kinshasa ●

### BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

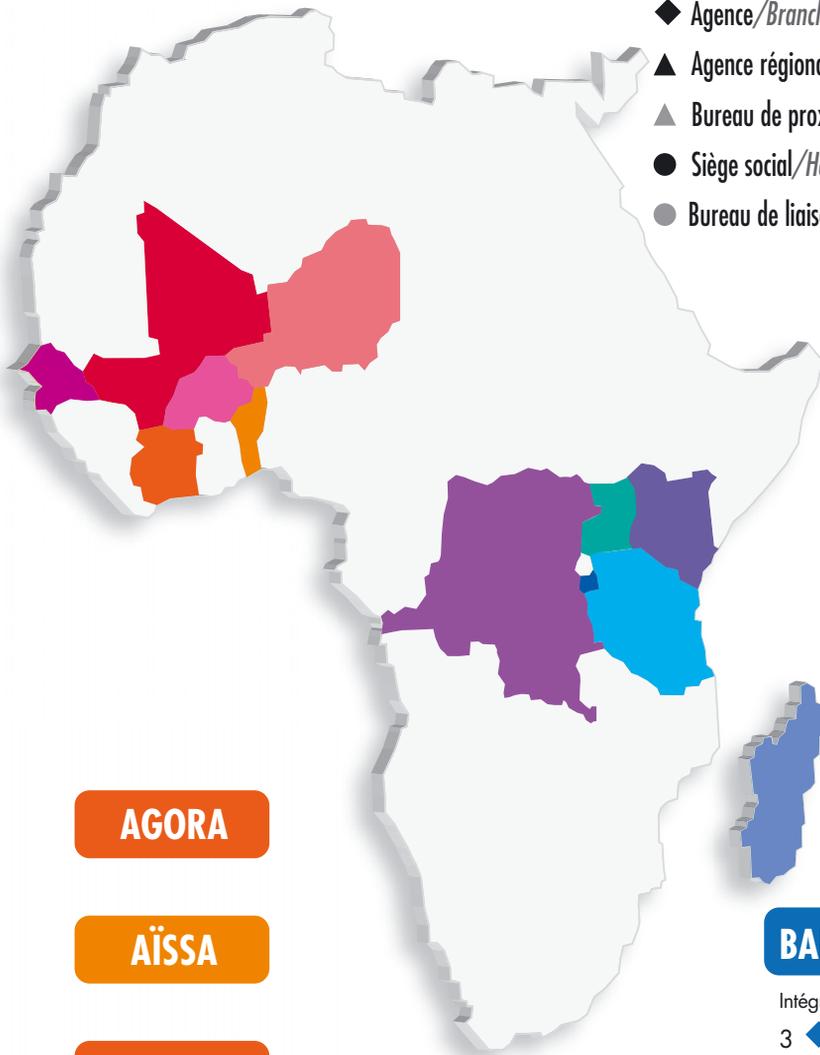
18 ◆ Antananarivo ●  
43 ▲ Réparties sur l'ensemble du territoire.  
*Throughout the country.*

### BANQUE DE CREDIT DE BUJUMBURA (BCB)

Intégrée au Réseau BOA en 2008 / *Integrated into BOA network in 2008.*

3 ◆ Bujumbura ●  
9 ▲ Gihofi, Gitega, Kayanza, Kirundo, Muyinga, Ngozi, Rumonge, Rugombo, Ruyigi.

- ◆ Agence/Branch
- ▲ Agence régionale/Regional branch
- ▲ Bureau de proximité/Local branch
- Siège social/Head office
- Bureau de liaison/Liaison office



AGORA

AÏSSA

ATTICA

ÉQUIPBAIL-BENIN

ÉQUIPBAIL-MALI

ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR

ACTIBOURSE

Cotonou ●

1 contact dans chaque BOA  
*1 contact in each BOA company*  
1 ● Abidjan.

BOA-ASSET MANAGEMENT

Abidjan ●

FONDATION BANK OF AFRICA

Bamako ●

7 ● Abidjan, Antananarivo, Cotonou, Dakar, Kampala, Niamey, Ouagadougou.

# Les points forts du Groupe

**La qualité du service offert à la clientèle**

**Le dynamisme et la disponibilité des hommes**

**La solidité financière**

**La cohésion du réseau**

**La diversité des financements proposés**

**L'expertise en ingénierie financière**

**La puissance des partenaires**

## Un réseau puissant

- Plus de 3 000 personnes à votre service.
- Des participations importantes dans plusieurs sociétés d'assurance-vie.
- Environ 250 sites d'exploitation et de production dédiés, sur 13 pays, hors partenaires associés.
- Un parc de Guichets Automatiques Bancaires et de Terminaux de Paiement Électronique en expansion continue.
- Plus de 700 000 comptes bancaires.

## Une offre étendue et diversifiée

- Une gamme complète de produits bancaires et financiers.
- Une offre attractive en matière de contrats d'assurance-vie.
- Des solutions adaptées à tous les problèmes de financement.
- Une ingénierie financière performante.

## Des partenaires stratégiques, dont :

- BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTÉRIEUR (BMCE BANK),
- PROPARCO,
- la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI - GROUPE BANQUE MONDIALE),
- la BANQUE OUEST AFRICAINE DE DÉVELOPPEMENT (BOAD),
- la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO),
- la SOCIÉTÉ BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN VOIE DE DÉVELOPPEMENT (BIO),
- et le fonds d'investissement AUREOS.

## Une expérience africaine unique

- Un développement continu depuis près de 30 ans.

# Group strong points

2009  
CA GROUPE\*  
± 270  
M€

\* GROUP TURNOVER

Quality of customer service

Dynamic, accessible staff

Financial solidity

Cohesive network

A wide range of financing solutions

Expertise in financial engineering

Strong partners

## **A strong network**

- More than 3,000 people at your service.
- Major holding in several life insurance companies.
- About 250 dedicated operating and service support offices in 13 countries, excluding affiliated partners.
- A continuously expanding fleet of Automated Teller Machines and Electronic Payment Terminals.
- Over 700,000 bank accounts.

## **A wide and varied offer**

- Full range of banking and financial services.
- Attractive range of life insurance policies.
- Tailored solutions for all financing issues.
- Successful financial engineering.

## **Strategic partners, including:**

- BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTÉRIEUR (BMCE BANK),
- PROPARCO,
- INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC - WORLD BANK GROUP),
- WEST AFRICAN DEVELOPMENT BANK (BOAD),
- NETHERLANDS DEVELOPMENT FINANCE COMPANY (FMO),
- BELGIUM INVESTMENT COMPANY FOR DEVELOPING COUNTRIES (BIO),
- and investment fund AUREOS.

## **Unique experience in Africa**

- Continuous development for almost 30 years.

# Produits et services disponibles

## Réseau francophone BANK OF AFRICA

## BOA-MADAGASCAR

### Assurances

Assurance Études

Assurance Prévoyance

Assurance Retraite

"Miahy"

### Comptes

Compte Chèque

Compte Devises

Compte Elite

Compte Jeunes

### Épargne

Bons de Caisse

Bons du Trésor par Adjudication

Compte Épargne

Compte Épargne Elite

Dépôt à Terme

Plan Épargne Éducation

Plan Épargne Logement

Plan Épargne Pèlerinage

### Monétique

Carte SÉSAME

Carte VISA LIBRA

Carte VISA PROXIMA

Carte VISA Prépayée TUCANA

Cash Advance MASTERCARD

### Multimédia

B-Phone - B-SMS

B-Web

### Package

Pack SALARIA

### Prêts

Avance

Avance Tabaski

Découvert Autorisé

Microfinance

Prêt Collectif

Prêt Consommation

Prêt Équipement

Prêt Étudiant 2iE

Prêt Événements Familiaux

Prêt Habitation

Prêt Immobilier

Prêt Informatique

Prêt Personnel

Prêt Première Installation

Prêt Rechargeable

Prêt Scolarité

Prêt Véhicule

"Vaha Olana"

"Prêt Habitat"

"Lovasoa"

"Tous à l'école"

### Services aux entreprises

Large choix de produits et services à destination des grandes entreprises, PME/PMI, associations, institutions et des professions libérales.

### Transferts et change

Change Manuel

Chèques de Voyage

Transfert Flash

Western Union

(Espèces)

"Travellers"

(en réception uniquement)

### Services Associés

Chèque de Banque

Recharge de Téléphone Électronique

**PACK SALARIA**  
tout en un, tout compris

- Compte Chèque
- Compte Épargne
- Découvert automatique
- Carte de retrait SÉSAME
- B-SMS / B-PHONE
- Assurances\*

2 500 FCFA par mois

BANK OF AFRICA  
GROUPE BANK OF AFRICA

**PRET IMMOBILIER**  
Pour devenir propriétaire

BANK OF AFRICA  
GROUPE BANK OF AFRICA

**TOUS À L'ÉCOLE :** le prêt pour payer l'école de vos enfants

BANK OF AFRICA  
GROUPE BANK OF AFRICA

# Rapport d'activité 2009

*Activity Report 2009*



*Faciliter la vie*  
*Making life easier*

# Le mot du Directeur Général

*Comments from the Managing Director*



L'année 2009 a été particulièrement marquée à Madagascar par une crise sociopolitique nationale aggravée par la crise financière internationale. Les effets ont été néfastes sur la plupart des secteurs d'activités économiques du pays, qui ont connu des ralentissements, voire des replis importants.

Malgré ces difficultés, les acteurs économiques du pays ont une nouvelle fois démontré leur faculté d'adaptation face à une situation exceptionnelle dont ils ont été le plus souvent victimes.

La BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) fait partie de ces entreprises qui ont pu s'adapter au contexte particulier de crise. La Banque a en effet continué à accompagner et à développer sa clientèle, tout en essayant de détecter les risques au plus tôt.

Malgré la crise, la BOA-MADAGASCAR a maintenu ses efforts d'investissement, notamment par l'ouverture de 6 nouvelles agences, la rénovation de son équipement immobilier et matériel, entre autres le tiers de son parc de micro-ordinateurs, la poursuite du déploiement des Guichets Automatiques Bancaires (GAB), ainsi que la mise en œuvre d'une nouvelle version de son logiciel bancaire.

Parallèlement, une recherche permanente de la qualité a été poursuivie et la Banque a obtenu la certification ISO 9001 : 2000 pour toutes ses opérations de crédit.

Tous ces efforts ont permis à la BOA-MADAGASCAR de maintenir sa position de leader sur le marché national, en termes de parts de marché des dépôts et des crédits. Elle a clôturé son exercice 2009 par des résultats, certes nettement en deçà des objectifs initialement fixés, mais qui demeurent néanmoins honorables par rapport aux handicaps et aux obstacles qu'elle a dû surmonter, notamment durant cette dernière année de son Plan Triennal de Développement 2007-2009, marquée par la crise sociopolitique nationale.

*2009 was particularly marked in Madagascar by socio-political troubles that were further aggravated by the international financial crisis. This had disastrous effects on most of the country's economic sectors, which experienced a slowdown or collapse of activity.*

*Despite these difficulties, the nation's economic players once again demonstrated their capacity to adapt in the face of abnormal circumstances over which they generally had no control.*

*BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) is one of the companies that managed to adjust to the unfavourable economic conditions. The Bank continued to develop its customer base, while attempting to detect early signs of risk.*

*Despite the crisis, BOA-MADAGASCAR maintained its investment efforts, opening six new branches, carrying out renovations on premises and equipment – which included renewing one third of its micro-computer hardware – pursuing deployment of Automatic Teller Machines (ATMs) and introducing a new version of its banking software.*

*In parallel, an ongoing quality process was implemented with the Bank obtaining ISO 9001:2000 certification for its credit operations.*

*All these efforts enabled BOA-MADAGASCAR to maintain its leading position on the domestic market in terms of market share for both deposits and loans. It closed financial year 2009 with results that were admittedly well below the initially set goals, but which are still acceptable in view of the handicaps and obstacles it had to overcome, particularly in this final year of its 2007-2009 Three-year Development Plan, marked as it was by the national socio-political crisis.*

Le résultat de la Banque à fin décembre 2009 est tributaire, d'une part, du provisionnement momentané d'une importante créance que notre établissement a subi en application des dispositions réglementaires, et, d'autre part, de la dégradation du portefeuille des crédits aux particuliers en raison des nombreux allègements d'effectifs ou fermetures d'entreprises.

L'évolution de quelques indicateurs caractéristiques des activités et des résultats de la Banque confirme cette situation avec :

- un total du bilan resté stationnaire et qui s'établit à 1 221 milliards d'Ariary à fin 2009 ;
- des ressources en légère hausse de + 0,6 % passant de 1 034 milliards d'Ariary au 31 décembre 2008 à 1 040 milliards d'Ariary à fin décembre 2009 ;
- des emplois directs en progression de + 4,9 % pour se situer à 485 milliards d'Ariary à fin décembre 2009 contre 462 milliards d'Ariary un an auparavant, et la constitution d'une provision importante de 26,9 milliards d'Ariary des créances douteuses et litigieuses faisant suite à la dégradation du portefeuille des crédits mentionnée ci-dessus ;
- un résultat net positif de 6,6 milliards d'Ariary, en nette régression par rapport à celui de l'exercice précédent en raison de l'importance des provisions pour créances douteuses et litigieuses.

Malgré toutes les difficultés auxquelles la BOA-MADAGASCAR a dû faire face durant l'année 2009, les équipes peuvent être fières du chemin parcouru et des résultats obtenus pendant ses dix années d'existence.

De nouveaux défis s'annoncent, avec la mise en œuvre à partir de l'année 2010 d'un nouveau Plan Triennal de Développement 2010-2012, comportant des axes d'actions assortis d'objectifs encore plus ambitieux, mais que nous croyons réalisables avec la détermination et la volonté de tous, d'une part, et dans la perspective d'un retour à un climat sociopolitique plus propice à la relance des activités économiques, d'autre part.

Que tous les collaborateurs soient ainsi remerciés de leurs efforts et de leur dévouement dans l'accomplissement de leur travail, et encouragés à œuvrer encore pour la poursuite de la réussite commune, ainsi que l'ensemble des actionnaires et Administrateurs pour leur confiance et leur soutien.

**Jacques DILET**

Directeur Général

*The Bank's income at end December 2009 was affected by the temporary provisioning of a substantial debt in accordance with regulatory requirements, and the deterioration of the retail credit portfolio due to widespread company closures and staff layoffs.*

*The various indicators of the Bank's activities and performance confirm this situation with:*

- *total assets remaining stationary at MGA 1,221 billion at end 2009;*
- *deposits showing a slight rise of 0.6%, up from MGA 1,034 billion at 31 December 2008 to MGA 1,040 billion at end December 2009;*
- *direct loans and advances progressing by 4.9% to MGA 485 billion at end December 2009 vs. MGA 462 billion the previous year, and a provision of MGA 26.9 billion for doubtful and litigious debts following the deterioration in the aforementioned portfolio;*
- *a net income of MGA 6.6 billion, markedly lower than the previous year's income due to the provisions for doubtful and litigious debts.*

*Despite all the difficulties faced by BOA-MADAGASCAR in 2009, our teams can be proud of the distance covered and results obtained over the Bank's ten years of existence.*

*We have new challenges on the horizon, with roll-out this year of the 2010-2012 Three-year Development Plan, which comprises even more ambitious goals and actions. We believe them to be achievable, however, both with perseverance and determination and with the hopeful return to a more favourable socio-political climate.*

*We thank all our staff for their effort and dedication in accomplishing their tasks, and encourage them to continue working towards our common success. We also thank our shareholders and Directors for their continued confidence and support.*

**Jacques DILET**

Managing Director

# Faits marquants 2009

## Highlights 2009

### Février

- Ouverture de la 56<sup>e</sup> unité du réseau, l'Agence d'Itaosy, commune proche de la capitale, Antananarivo.

### Mars

- Certification ISO 9001 : 2000 de la Banque, pour le traitement de ses opérations de crédit aux particuliers, aux entreprises, et de microfinance.

### Avril

- Ouverture de la 57<sup>e</sup> unité du réseau, l'Agence de Maevatanana (photo ❶), dans la région de Betsiboka, à l'ouest de la Grande Île.

### Mai

- Participation aux Rencontres BANK OF AFRICA 2009 pour les cadres du Groupe, à Abidjan.
- Décès de René de SAINT LOUVENT, Directeur Général de la BOA-MADAGASCAR.

### Septembre

- Arrivée d'un nouveau Directeur Général et d'un nouveau Directeur Général Adjoint.

### Octobre

- Ouverture de la 58<sup>e</sup> unité du réseau, l'Agence de Sabotsy Namehana, commune proche d'Antananarivo.

### Novembre

- Ouverture des 59<sup>e</sup> et 60<sup>e</sup> unités du réseau, l'Agence d'Ambovombe (photo ❷) dans la région d'Androy, et celle de Tsimbazaza (photo ❸) dans un quartier de la capitale.
- Pour la 6<sup>e</sup> fois consécutive, la BOA-MADAGASCAR est le partenaire principal du Tour cycliste de Madagascar.

### Décembre

- Ouverture de la 61<sup>e</sup> unité du réseau, l'Agence d'Ambanidia, dans un quartier d'Antananarivo, et célébration du 10<sup>e</sup> anniversaire de la BOA-MADAGASCAR (1999 – 2009) à Mandrosoa-Ivato, à quelques kilomètres de la capitale.

### February

- Opening of the network's 56<sup>th</sup> branch in Itaosy, a town close to the capital, Antananarivo.

### March

- The Bank achieved ISO 9001:2000 certification for its management of personal and business loans and microfinance operations.

### April

- Opening of the network's 57<sup>th</sup> branch in Maevatanana (photo ❶), in the Betsiboka region to the west of the island.

### May

- BANK OF AFRICA 2009 Meeting held in Abidjan for senior officers of the Group.
- Death of René de SAINT LOUVENT, Managing Director of BOA-MADAGASCAR.

### September

- Arrival of the new Managing Director and new Deputy Managing Director.

### October

- Opening of the network's 58<sup>th</sup> branch in Sabotsy Namehana, a town close to Antananarivo.

### November

- Opening of the network's 59<sup>th</sup> branch in Ambovombe (photo ❷) in the Androy region, and 60<sup>th</sup> branch in the capital's Tsimbazaza (photo ❸) district.
- For the 6<sup>th</sup> year running, BOA-MADAGASCAR was the leading sponsor of the Tour de Madagascar cycling race.

### December

- Opening of the network's 61<sup>st</sup> branch in the Ambanidia district of Antananarivo, and celebration of BOA-MADAGASCAR's 10<sup>th</sup> anniversary (1999 – 2009) in Mandrosoa-Ivato, a few kilometers outside the capital.

# Chiffres-clés

Key figures

Au 31/12/2009 / On 31/12/2009

2 L'Agence d'Ambovombe.  
The Ambovombe Branch.

3 L'Agence de Tsimbazaza.  
The Tsimbazaza Branch.

1 Toast d'ouverture de l'Agence Maevatanana.

De gauche à droite : l'Inspecteur du cabinet du Ministre de la Défense, le Chef de la Région Betsiboka, le DG de la BOA-MADAGASCAR et le chef de district de Maevatanana.

Inauguration of Maevatanana Branch.

From left to right: Inspector from Ministry of Defence, Betsiboka Region Manager, BOA-MADAGASCAR MD and District Manager.

Total Bilan  
Total Assets

**1 220 749**

millions de MGA  
MGA million

## Activité

Dépôts clientèle *	<b>1 040 230</b>
Créances clientèle *	<b>484 925</b>

## Résultat

Produit Net Bancaire *	<b>87 309</b>
Charges de fonctionnement *	<b>47 378</b>
Résultat Brut d'Exploitation *	<b>33 847</b>
Résultat Net *	<b>6 577</b>
Coefficient d'Exploitation (%)	<b>61,2</b>

## Structure

Total Bilan *	<b>1 220 749</b>
Fonds Propres après répartition *	<b>93 233</b>
Fonds Propres/Total Bilan (%)	<b>7,6</b>
Effectif moyen pendant l'exercice	<b>820</b>

(\* En millions de MGA (1 Euro = 2 795,52 MGA)

## Activity

Deposits *	<b>1,040,230</b>
Loans *	<b>484,925</b>

## Income

Operating income *	<b>87,309</b>
Operating expenses *	<b>47,378</b>
Gross operating profit *	<b>33,847</b>
Net income *	<b>6,577</b>
Operating ratio (%)	<b>61.2</b>

## Structure

Total Assets *	<b>1,220,749</b>
Shareholders' equity after distribution *	<b>93,233</b>
Shareholders' equity/Total assets (%)	<b>7.6</b>
Average number of employees	<b>820</b>

(\* In MGA millions (EUR 1 = 2,795.52 MGA)

# Engagements citoyens de la Banque

La BOA-MADAGASCAR a une longue tradition d'implication dans la vie sociale de la Grande Île.

En 2009, cette tradition a été respectée, malgré un environnement sociopolitique peu propice.

## Social

● Conscient du rôle de l'enseignement dans la préparation des acteurs du développement de demain, la BOA-MADAGASCAR a signé une convention de partenariat avec l'Université d'Antananarivo pour l'octroi de bourses aux étudiants méritants, de toutes les filières. Pour l'année universitaire 2009, la Banque a ainsi continué de soutenir 189 étudiants avec un total de 80,8 millions d'Ariary distribués.

①② Sur le plan sportif, la Banque continue à sponsoriser, pour la 6<sup>e</sup> fois consécutive, le Tour cycliste de Madagascar, à hauteur cette année de 192 millions d'Ariary.

## Environnemental

● Conformément à la convention signée avec l'Office National pour l'Environnement en février 2007, la Banque, pour tout dossier d'investissement d'envergure, procède à des études d'impact environnemental.

## Économique

● L'année 2009 a été surtout marquée par la crise sociopolitique dont les impacts sont néfastes pour le pays. Mais la Banque a toujours accompagné sa clientèle en offrant ses services et prestations durant cette période difficile.



① Circuit autour du Lac Anosy : vue sur les spectateurs.



② Remise du maillot jaune au vainqueur par M. DILET Directeur Général de la BOA-MADAGASCAR et M. RANDRIAMAMONJISOA Ministre des Sports.

*Participer  
à la vie locale*

# et de la Fondation **BANK OF AFRICA**

## Actions de la Fondation

La Fondation BOA a commencé ses activités à Madagascar en 2009 et ses principales réalisations de l'année sont présentées ci-après.

❶ L'association de coopération internationale FERT (Formation pour l'Épanouissement et le Renouveau de la Terre) intervient à Madagascar en partenariat avec une autre association FIFATA (Fikambanana Fampivoarana ny Tantsaha) pour aider le développement de l'agriculture malgache. Pour conduire leurs actions de formation de jeunes agriculteurs par la création et le développement de collèges agricoles, les deux associations ont établi plusieurs partenariats dont un avec la Fondation BOA qui contribue ainsi au financement, à hauteur de 50 millions d'Ariary, du fonctionnement de ces collèges sur la période de juillet 2009 à juin 2010.



❶ Signature de la convention de partenariat entre la Fondation représentée par Alexandre RANDRIANASOLO et le FERT représentée par Solange RAJAONAH pour le financement du collège agricole d'Ambalavao.

❷ Don de plus de 63 000 cahiers et de près de 8 000 boîtes de crayons de couleur à 21 associations s'occupant d'enfants nécessiteux, dans des écoles privées ou publiques, pour une valeur de près de 21 millions d'Ariary, dans le cadre de l'opération « Tous à l'école », conduite avec la BOA-MADAGASCAR.

● Engagement de la Fondation BOA à verser 15 millions d'Ariary à l'ONG Anyma, afin de participer à la prise en charge des médicaments pour le traitement des cancers curables atteignant les femmes. Cet engagement intervient dans le cadre d'un partenariat entre Anyma et le Service Oncologie du Centre Hospitalier Universitaire Joseph Ravoahangy Andrianavalona d'Antananarivo, seul centre spécialisé dans la prise en charge du cancer.



❷ Une élève de l'école publique d'Andrononobe présentant fièrement ses cahiers et crayons. ❸ Le maire de la commune rurale d'Alatsinainy-Ambazaha recevant les dons de la Fondation BOA.

# Conseil d'Administration

## Board of Directors

Le Conseil d'Administration, de 7 membres, est composé comme suit :

*The Board of Directors is at present made up of the following 7 members:*

- Paul DERREUMAUX, Président / *Chairman*
- SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO) / *NETHERLANDS DEVELOPEMENT FINANCE COMPAGNY (FMO)*, représentée par / *represented by* B. A. M. ZWINKELS
- ÉTAT MALGACHE / *MALGACHE STATE*, représenté par / *represented by* Alexandre RANDRIANASOLO
- BANK OF AFRICA - BÉNIN (BOA-BÉNIN), représentée par / *represented by* Georges ABALLO
- Francis SUEUR
- Paulin Laurent COSSI
- Mohamed BENNANI

## Comité des Sages / Board of Advisers

Mis en place par l'Assemblée Générale du 9 juin 2000, conformément aux statuts, ce Comité exerce, à côté du Conseil d'Administration, une mission de conseil pour les questions relevant de la politique générale de la Banque. Les 3 membres actuels sont :

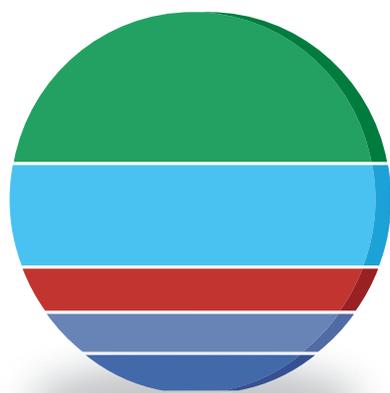
*Set up following the General Meeting of 9 June 2000, in line with the statutes, this committee works alongside the Board of the Directors, advising on issues relating to the Bank's general policy. Its current 3 members are:*

- Anil BARDAY
- Alain RASOLOFONDRAIBE
- Marcel RAMANANDRAIBE

## Capital / Capital

Le capital social de la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR est de 38 000 000 000 Ariary, composé de 1 900 000 actions d'une valeur nominale unitaire de 20 000 Ariary. Au 31 décembre 2009, sa répartition s'établit comme suit :

*The authorised and issued capital of BANK OF AFRICA – MADAGASCAR is MGA 38 billion divided into 1,900,000 ordinary shares with a per value of MGA 20,000 each. At 31 December 2009, the Bank's capital was held as follows:*



**40.90%** AFRICAN FINANCIAL HOLDING – OCEAN INDIEN

**27.60%** ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES  
/ MALGACHE PRIVATE SHAREHOLDERS

**11.10%** SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)  
/ INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

**10.10%** SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE  
POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO)  
/ NETHERLANDS DEVELOPMENT FINANCE COMPANY (FMO)

**10.00%** ÉTAT MALGACHE / MALGACHE STATE

**0.30%** AUTRES ACTIONNAIRES / OTHER SHAREHOLDERS

# Rapport du Conseil d'Administration

à l'Assemblée Générale Ordinaire du 5 juin 2010

*Report by the Board of Directors*

*to the Annual General Meeting held on 5 June 2010*



*Améliorer la vie*

*Making life better*

# Rapport du Conseil d'Administration

Report by the Board of Directors

## Le cadre économique & financier de l'exercice 2009

L'économie mondiale commence à sortir d'une récession sans précédent depuis les années 1930, grâce surtout à un soutien macroéconomique et financier des pouvoirs publics. La reprise s'annonce toutefois timide et les effets de la crise pourraient perdurer. L'économie mondiale reste ainsi fragile et semble encore vulnérable à de nouveaux événements, parmi lesquels, par exemple, une hausse des prix du pétrole.

Aux États-Unis, témoignant de l'ampleur de la crise traversée par le pays, le Produit Intérieur Brut (PIB) américain a chuté de 2,4 % sur l'ensemble de l'année 2009. C'est le recul le plus fort de l'activité recensé depuis 1946. Au troisième trimestre, qui a marqué le retour de l'économie à la croissance après un an de chute ininterrompue de l'activité, le Produit Intérieur Brut (PIB) a progressé de 2,2 %.

Dans la zone euro, le redressement a été plus rapide que prévu. En effet, l'activité en zone euro qui, début 2009, a enregistré son plus fort repli depuis la création de l'union monétaire, s'est stabilisée au cours du deuxième trimestre 2009. Certains pays de la zone euro renouent même avec la croissance : c'est le cas de l'Allemagne et de la France qui ont enregistré respectivement une expansion de + 2,9 % et de + 0,3 % au troisième trimestre. Ainsi, un raffermissement de l'activité dans la zone euro a été observé au second semestre 2009.

Le Japon connaît une évolution similaire. Après une décroissance historique à fin 2008 et au début 2009, l'activité s'est redressée au troisième trimestre 2009 avec un taux de croissance de + 1,3 %. Le redressement au Japon est attribuable à la fois au rebond des exportations, notamment vers l'Asie, et aux mesures successives de relance qui ont soutenu à la fois la consommation privée et les dépenses publiques.

Dans les pays émergents et en développement, le redressement est porté par le rebond des cours des produits de base et les politiques économiques de soutien. La croissance de ces pays a été de + 2,0 % en 2009. La Chine et l'Inde constituent des locomotives mondiales grâce aux mesures de relance macroéconomiques et à l'amélioration du commerce et de la situation financière à l'échelle mondiale.

À Madagascar, une baisse générale des activités a été observée au cours de l'année 2009, sous le double effet de la crise économique mondiale et de la crise sociopolitique nationale qui a débuté fin janvier 2009 et entraîné la fermeture de plusieurs unités industrielles et commerciales, ainsi que la suspension, voire l'arrêt, de projets en cours, notamment des projets publics, faute de financement. Les perspectives économiques s'annoncent toujours difficiles avec la suspension des aides internationales depuis décembre 2008 ainsi que l'inéligibilité de Madagascar à l'Africa Growth Opportunity Act (AGOA).

L'économie malgache a été sévèrement affectée par cette crise interne, aggravée par la récession économique mondiale, dont les effets sont les suivants :

- ralentissement de l'activité économique entraînant un accroissement du taux de chômage,
- réduction des aides publiques au développement,
- contraction des Investissements Directs Étrangers (IDE),
- chute du volume des importations et des exportations et baisse des recettes fiscales et douanières,
- dépréciation, quoique limitée, de l'Ariary accompagnée d'une hausse de prix.



L'Agence de Maevatanana, ouverte en avril 2009. The Maevatanana Branch, opened in April 2009.



## Economic & financial trends during fiscal year 2009

The global economy is beginning to exit a recession of an unprecedented scale since the 1930s, thanks mainly to macroeconomic and financial support from the public authorities. However, the recovery is still tentative, and fallout from the crisis could last. The global economy remains weak and still appears vulnerable to new shocks, including, for example, an increase in oil prices.

In the US, as testament of the extent of the downturn that hit the country, Gross Domestic Product (GDP) dropped by 2.4% for the full year 2009. This was the sharpest contraction in economic activity since 1946. In the third quarter, which marked the economy's return to growth after an uninterrupted, one-year drop in activity, GDP rose by 2.2%

In the euro zone, recovery was faster than predicted. While activity in early 2009 posted its sharpest decline since the founding of the monetary union, it stabilised in the second quarter of 2009. Some euro zone countries have even returned to growth – Germany and France, for example, which achieved expansion of +2.9% and +0.3%, respectively, in the third quarter. Economic activity firmed up in the euro zone in the second half of 2009.

Japan experienced a similar trend. After a contraction of historic proportions in late 2008 and early 2009, activity picked up in the third quarter of 2009, with a 1.3% growth rate. The recovery in Japan is due to both a rebound in exports, particularly to the rest of Asia, and to successive stimulus measures that have supported both private consumption and public expenditure.

In emerging and developing countries, the recovery is being driven by the rebound in staple prices and stimulus policies. Growth in these countries attained 2.0% in 2009. China and India are the locomotives of the global economy, thanks to macroeconomic stimulus measures and the improvement in world trade and the global financial situation.

In Madagascar, a general contraction in economic activity was seen in 2009, under the dual impact of the global economic slump and the national socio-political crisis that began in late January 2009 and led to the closing of several industrial and commercial companies, as well as the suspension and even cancellation of ongoing projects, particularly public-sector projects, as financing dried up. The economic outlook is still grim, with the suspension in international assistance since December 2008, as well as Madagascar's ineligibility for the Africa Growth Opportunity Act (AGOA).

Madagascar's economy was hit hard by this domestic crisis, which was exacerbated by the global economic recession, whose effects were as follows:

- a slowdown in economic activity, leading to an increase in the unemployment rate,
- a reduction in public development aid,
- a contraction in Foreign Direct Investment (FDI),
- shrinking import and export volumes and decline in tax and customs receipts,
- a depreciation, albeit limited, of the ariary, along with a rise in prices.

2009 economic growth forecasts have been compromised. GDP growth, which was initially projected at +7.5%, came in at +0.6% for 2009. The secondary and tertiary sectors were the hardest hit, with growth rates dropping, respectively, from +11.1% and +8.9% in 2008 to -0.2% and -1.3% in 2009.

Inflation was limited to 9.5% in 2009, in spite of the depreciation of the ariary on the currency markets, which could have fed anticipations of higher prices of imported goods. It was possible to contain inflationary pressures, thanks to moderation in demand, linked to weaker economic activity, as well as the impact of the cautious fiscal and monetary policy adopted by the monetary authorities.

**PIB**  
**+ 0,6 %**

La croissance économique prévue pour 2009 a été compromise. Le taux de croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) prévu initialement à + 7,5 % a été de + 0,6 % pour l'année 2009. Ce sont les secteurs secondaire et tertiaire qui ont été les plus durement affectés, avec des taux d'évolution respectifs passant de + 11,1 % et + 8,9 % en 2008 à - 0,2 % et - 1,3 % en 2009.

Le taux d'inflation a été limité à 9,5 % en 2009, malgré la dépréciation de l'Ariary sur le marché des changes qui aurait pu alimenter les anticipations sur une hausse des prix importés. Les pressions inflationnistes ont pu être contenues grâce à la modération de la demande liée à la baisse du niveau des activités économiques, ainsi qu'aux effets de la politique monétaire et budgétaire prudente adoptée par les autorités monétaires.

# Rapport du Conseil d'Administration

*Report by the Board of Directors*

Le déficit de la balance commerciale s'est amenuisé de 29,1 % au cours du premier semestre 2009, en raison du recul des importations et des exportations respectivement de - 27,4 % et - 25,2 %. Cette baisse simultanée des importations et des exportations est symptomatique d'une économie en récession : ainsi, le déficit des transactions courantes s'est soldé à environ 16,2 % du PIB en 2009 contre 24,3 % en 2008.

Le taux de pression fiscale a été de 9,9 % pour l'année 2009 contre une prévision initiale de 12,5 % à la suite du ralentissement de l'activité.

Le déficit budgétaire a été contenu à seulement 1,9 % du PIB du fait de la baisse conséquente des dépenses, notamment celles en capital sur financement extérieur, et ce dans un souci de rigueur financière adoptée dans le contexte de crise.

Sur le marché interbancaire des devises (MID), l'Ariary reste fragile par rapport aux devises pivots que sont l'euro et le dollar. Après avoir dépassé la barre de 3 000 Ariary au mois d'octobre 2009, le cours de la devise européenne était de 2 795,52 Ariary à la fin de l'année 2009 contre 2 629,22 Ariary à fin décembre 2008 tandis que celui du dollar, après un pic de plus de 1 dollar pour 2 000, était de 1 954,64 Ariary à fin décembre 2009 contre 1 860,36 Ariary à la fin de l'exercice précédent.

En vue de la relance économique, les Autorités ont décidé d'appliquer une politique monétaire incitative pour lutter contre l'inflation et défendre la monnaie. Ainsi, au début de l'exercice 2009, le taux directeur de la Banque Centrale a été abaissé de 12,0 % à 10,0 %, puis de 10,0 % à 9,5 % depuis le 3 août 2009.

Le secteur bancaire se trouvait en 2009 en surliquidité du fait de l'insuffisance des financements au secteur privé, ce qui a contribué à la baisse des taux d'intérêts. Sur le marché des Bons du Trésor par Adjudication (BTA), le Taux Moyen Pondéré (TMP) global est passé de 10,06 % à fin 2008 à 6,55 % à fin 2009.

En ce qui concerne l'année 2010, les principaux indicateurs économiques cibles retenus dans la Loi de Finances prévoient :

- un taux de croissance de 2,6 %,
- un taux d'inflation de 13,6 %,
- un taux de pression fiscale limité à 10,5 %,
- un déficit budgétaire de 3,2 % du PIB,
- une réduction du taux de l'impôt sur le revenu à 23,0 % contre 24,0 % en 2009.

Ainsi, à Madagascar, les perspectives économiques pour 2010 sont conditionnées par l'amélioration du contexte sociopolitique, seul garant de la relance des moteurs de croissance économique ainsi que du retour des aides budgétaires nécessaires pour appuyer cette relance. ●



*The trade deficit shrank by 29.1% in the first half of 2009, on the back of a slide in imports and exports of respectively -27.4% and -25.2%. This simultaneous decline in imports and exports is symptomatic of a recessionary economy. The current accounts deficit came to about 16.2% of GDP in 2009, vs. 24.3% in 2008.*

*The tax burden came to 9.9% in 2009, vs. an initial forecast of 12.5% following the slowdown in activity.*

*The budget deficit was curbed to just 1.9% of GDP, owing to a clear reduction particularly in capital expenditure from foreign funding sources, all in a context of fiscal austerity amidst the economic crisis.*

*On the interbank currency market (IBCM), the ariary remains weak compared to the benchmark currencies of the euro and dollar. After crossing the 3,000 ariary mark in October 2009, the euro was trading at MGA 2,795.52 at the end of 2009, vs. MGA 2,629.22 at the end of December 2008, while the dollar, after peaking at more than MGA 2,000 for one dollar, was at MGA 1,954.64 at the end of December 2009, vs. MGA 1,860.36 at the end of the previous year.*

*To stimulate the economy, the public authorities decided on a monetary policy to fight against inflation and defend the currency. In early 2009, the Central Bank lowered its key rate from 12.0% to 10.0%, and then from 10.0% to 9.5% on 3 August 2009.*

*In 2009 the banking sector was in a situation of excess liquidity owing to insufficient financing to the private sector, which contributed to the downward pressure on interest rates. On the Treasury Bill (BTA) market, the weighted average rate (WAR) fell from 10.06% at the end of 2008 to 6.55% at the end of 2009.*

*Looking ahead to 2010, the main economic indicators under the Finance Law target:*

- a 2.6% growth rate,
- a 13.6% inflation rate,
- a tax burden of just 10.5%,
- a budget deficit of 3.2% of GDP,
- a cut in the income tax rate to 23.0%, vs. 24.0% in 2009.

*So Madagascar's economic prospects in 2010 will depend on an improvement in the socio-political context, which alone can ensure the restarting of the engines of economic growth, as well as the return of the necessary fiscal assistance to support this stimulus. ●*



*L'Agence Fénérive Est, Région d'Analanjrofo, son hall d'accueil, son Directeur recevant des clients.  
The Analanjirofo Region Fénérive East Branch, lobby and Director receiving customers.*

# Rapport du Conseil d'Administration

Report by the Board of Directors

## Analyse des comptes de bilan et de résultat

de l'exercice 2009

Dans ce contexte socio-économique exceptionnellement difficile, la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) a pu maintenir sa position de leader sur le marché national en termes de parts de marché – de dépôts, de crédits et de fonds propres –. Elle clôturera son exercice 2009 par des résultats en deçà des objectifs initialement fixés, mais qui demeurent néanmoins acceptables par rapport au contexte très défavorable dans lequel la Banque a dû mener ses activités.

Le total du bilan, après une évolution à la baisse de – 0,2 %, se maintient au-dessus du cap de 1 000,0 milliards d'Ariary, pour s'établir à 1 220,7 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009, contre 1 223,0 milliards d'Ariary un an plus tôt.

Les dépôts de la clientèle enregistrent une légère augmentation de 0,6 % au 31 décembre 2009. Ils s'établissent à 1 040,2 milliards d'Ariary contre 1 034,5 milliards d'Ariary à la fin de l'année 2008. Cette légère progression de 5,7 milliards d'Ariary s'explique par le développement des comptes d'épargne et des comptes à terme, en partie atténuée par la régression des dépôts à vue.

Par ailleurs, l'analyse de l'encours moyen global des ressources en 2009 dénote une consolidation des ressources de clientèle de la Banque, puisque celles-ci s'accroissent en moyenne de 16,9 % par rapport à 2008.

Après avoir gagné + 3,3 % durant l'année précédente, la part de marché des ressources de la Banque s'est contractée en 2009 de – 2,7 %, passant de 32,6 % à fin décembre 2008 à 29,9 % à fin décembre 2009. Néanmoins, elle occupe toujours la place de leader sur le marché.

L'encours des comptes à vue diminue, en un an, de 573,5 milliards d'Ariary à 546,8 milliards d'Ariary, soit une évolution négative de – 26,7 milliards d'Ariary, en raison notamment de la baisse des dépôts en comptes courants des entreprises affectées par la crise ainsi que de ceux des institutionnels dont certaines sources de financement ont été suspendues voire arrêtées.

Comptes  
Épargne

+ 41,7 %

Les comptes d'épargne « TAHIRY » ont enregistré une hausse particulièrement élevée de + 41,7 % en une année pour s'établir à 145,7 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009. L'envolée de ce type

de ressources s'explique par un réflexe de thésaurisation de la part des clients qui n'ont pas souhaité ou n'ont pas eu l'occasion d'investir depuis le début des événements politiques, d'une part, et par la réussite de la campagne commerciale menée par la Banque au cours de l'année 2009, d'autre part. Cette évolution confirme, par ailleurs, l'adaptation de ce produit aux besoins de la clientèle des particuliers.

Le volume des comptes à terme a enregistré une légère augmentation de 2,8 % au cours des douze mois écoulés pour s'établir à 318,3 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009. Cette modeste évolution a pour origine en grande partie la transformation de certains dépôts à terme (DAT) en Bons du Trésor par Adjudication (BTA), d'une part, et les mesures prises par la Banque afin de limiter le coût et le volume des ressources rémunérées, d'autre part.

L'encours des autres dépôts, constitué essentiellement des dépôts de garantie des engagements par signature, a chuté de – 39,5 % au cours de ce dernier exercice, passant de 48,7 milliards d'Ariary au 31 décembre 2008 à 29,5 milliards d'Ariary à la fin de l'année



*Le Comité de Direction  
de la BOA-MADAGASCAR.  
The BOA-MADAGASCAR Management Board.*

2009. Ce fait s'explique notamment par la baisse significative des opérations d'importation et par conséquent la baisse du montant des provisions sur crédits documentaires.

**Les engagements directs**, passant de 462,1 à 484,9 milliards d'Ariary en un an, affichent une progression de 4,9 %. L'évolution de leur encours de 22,8 milliards d'Ariary a été relativement élevée par rapport à celle des dépôts dont la variation en terme de volume au cours de la période étudiée s'élève à 5,7 milliards d'Ariary.

**Le gain de 0,4 point en part de marché des emplois** qui s'établit à 27,5 % en décembre 2009, contre 27,1 % à la fin de l'année précédente, provient notamment de la politique de reconquête de la clientèle professionnelle, et ce malgré le ralentissement des activités économiques en général.

**Pour leur part, les crédits à court terme** ont connu, à l'arrêté de l'exercice 2009, une légère augmentation de + 0,5 % de leur encours qui est passé de 193,8 à 194,8 milliards d'Ariary. Les progressions obtenues en matière d'escomptes commerciaux et d'avances sur produits ont été tempérées par un recul des mobilisations de créances nées sur l'étranger, des avances sur factures administratives, des avances sur marchandises, des découverts, des escomptes de billets de chaîne, des crédits agricoles à court terme, des préfinancements de campagne et enfin des crédits sur fonds affectés. Il faut noter que le volume des créances douteuses et litigieuses enregistre une hausse substantielle de + 118,0 % à 32,2 milliards d'Ariary, suite aux impacts de la crise politique actuelle.

## Financial statements and balance sheet analysis for fiscal year 2009

*In this exceptionally difficult socio-economic climate, BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) was able to maintain its domestic leadership in terms of market share in deposits, loans and capital resources. It will close its 2009 financial year with results that are below initial objectives but that are still acceptable when considering the very unfavourable environment in which the Bank had to conduct its business.*

*Total assets shrank by 0.2% but still stayed above the MGA 1,000.0 billion barrier, at MGA 1,220.7 billion at 31 December 2009, vs. MGA 1,223.0 billion one year earlier.*

*Customer deposits rose slightly, by 0.6% at 31 December 2009 and came to MGA 1,040.2 billion, vs. MGA 1,034.5 at the end of 2008.*

*This slight increase of MGA 5.7 billion is due to the expansion in savings and term deposit accounts, which was partly cancelled out by the decline in demand deposits.*

*An analysis of average customer deposits in 2009 shows a consolidation in the Bank's customer deposits, as they rose on average by 16.9% from 2008 to 2009.*

*After gaining +3.3% the previous year, the Bank's market share in deposits shrank by 2.7% in 2009, from 32.6% at the end of December 2008 to 29.9% at the end of December 2009. Even, so the Bank remains the market leader.*

*Current accounts declined in one year from MGA 573.5 billion to MGA 546.8 billion, a MGA 26.7 billion decline, owing mainly to the contraction in business accounts hit by the recession, as well as institutional accounts, for which some sources of funding have been suspended or cancelled.*

*TAHIRY savings accounts experienced especially strong growth, rising by 41.7% in one year, to MGA 145.7 billion at 31 December 2009. The surge in this type of deposit is due to the hoarding reflex by customers who did not wish, or did not have the opportunity, to invest since the beginning of the political events, and to the Bank's successful marketing campaign during 2009. This trend, incidentally, confirms that this product meets the needs of retail customers.*

*Term deposit accounts rose slightly, by 2.8% during the year to MGA 318.3 billion at 31 December 2009. This modest increase was due mostly to the transformation of some term deposits into Treasury Bills (BTA), and the measures taken by the Bank to limit the cost and volume of remunerated deposits.*

*Volume in other deposits, mainly miscellaneous intermediary accounts and funds deposited as provisions to guarantee off-balance sheet commitments, dropped by 39.5% during the year, from MGA 48.7 billion at 31 December 2008 to MGA 29.5 billion at the end of 2009. This is due mainly to the significant decline in imports and, hence, a decline in provisions on documentary credits.*

*Direct commitments rose 4.9% during the year, from MGA 462.1 billion to MGA 484.9 billion. This MGA 22.8 billion increase is relatively high compared to deposits, which rose by MGA 5.7 billion during the same period.*

*The 0.4 point rise in credit market share, which came to 27.5% in December 2009, vs. 27.1% at the end of the previous year, is due mainly to the strategy to win back business customers in spite of the general slowdown in economic activity.*

*Short-term loans rose slightly, by 0.5% during 2009, from MGA 193.8 billion to MGA 194.8 billion. The gains achieved in commercial discounts and advances for products were offset by a decline in mobilisation of loans originating abroad, advances on administrative invoices,*

# Rapport du Conseil d'Administration

Report by the Board of Directors

L'encours des crédits à moyen terme, porté par les crédits à la consommation et par la demande ascendante de crédits d'équipement professionnel, a augmenté de + 6,7 % passant de 187,1 à 199,6 milliards d'Ariary. En ce qui concerne les prêts à l'habitat, leur encours accuse une baisse de - 34,6 milliards d'Ariary, soit - 37,0 %, à la suite de la décision de la Banque de supprimer cette catégorie de concours pour la remplacer par les prêts à la consommation dont la durée maximale est portée à cinq ans.

Financements  
à long terme  
+ 11,5 %

Les financements à long terme se sont accrus de 9,3 milliards d'Ariary, soit une évolution de + 11,5 % par rapport à leur situation au 31 décembre 2008, pour atteindre 90,5 milliards d'Ariary à la fin de l'exercice 2009, grâce au développement des crédits immobiliers aux entreprises.

Le volume des engagements par signature s'est affaibli considérablement de - 46,0 %, sous l'effet notamment de la baisse des opérations d'importation et d'exportation, et se situe à 135,1 milliards d'Ariary à la fin de l'exercice 2009. La baisse significative de - 69,5 % des crédits documentaires et acceptations à payer s'explique également par les règlements opérés par les clients dans le secteur de l'énergie, des hydrocarbures et de l'importation de voitures.

Les produits d'exploitation sont en progrès de + 6,7 % au terme de l'exercice 2009 du fait de l'augmentation des produits de clientèle de + 10,4 %, atténuée par la baisse de - 4,2 % des produits de trésorerie.

Les charges d'exploitation, en accroissement de + 14,2 % par rapport à l'exercice 2008, se chiffrent à 96,7 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009, contre 84,7 milliards d'Ariary au 31 décembre 2008. Cette augmentation provient essentiellement de la hausse des charges bancaires qui ont augmenté de + 15,9 %.

Les charges bancaires, constituées principalement par les charges sur opérations avec la clientèle, ont été amplifiées par les moins values générées par la réévaluation des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) ainsi que par les pertes sur opérations de change qui sont toutefois plus que compensées par les gains sur ce type d'opération.

Les charges de personnel, en augmentation de + 6,6 %, ont été influencées principalement par la réévaluation des salaires pour maintenir le pouvoir d'achat du personnel, encourager les agents performants et accompagner les promotions.

Les autres charges directes d'exploitation se sont accrues de + 15,0 % en 2009, variant de 25,3 à 29,1 milliards d'Ariary. Ceci est dû à la pression de l'inflation et à la poursuite de l'élargissement du réseau de la Banque.

Les dotations aux amortissements, en hausse de + 24,4 %, passent de 4,9 à 6,1 milliards d'Ariary, notamment en raison des travaux d'aménagement et d'équipements de six nouvelles agences, des réhabilitations indispensables du parc immobilier, mobilier et informatique et de l'acquisition de Guichets Automatiques Bancaires (GAB) supplémentaires.

Avec des dotations aux provisions pour Créances Douteuses et Litigieuses (CDL) de 26,9 milliards d'Ariary, le cumul des provisions et des agios réservés, à fin décembre 2009, couvre 57,4 % du volume des Créances Douteuses et Litigieuses brutes. L'importance de ces dotations provient essentiellement d'une créance qui, quoique garantie par le Trésor, n'est pas jusqu'ici remboursée.



*L'Agence d'Itoasy.  
The Itoasy Branch.*

Les investissements corporels, incluant les immobilisations en cours pour 2,4 milliards d'Ariary, se sont élevés à 12,3 milliards d'Ariary au cours de l'exercice 2009. La BOA-MADAGASCAR a poursuivi l'ouverture de nouvelles agences, la modernisation de ses locaux, de ses installations et de ses équipements, et a procédé à l'acquisition de cinq nouveaux Guichets Automatiques Bancaires (GAB).

La Marge Bancaire Nette (MBN) s'affiche à 57,5 milliards d'Ariary en 2009, en hausse de + 8,6 % sur l'exercice 2008.

Le Produit Net Bancaire (PNB) atteint 87,3 milliards d'Ariary, en accroissement de seulement + 2,6 % par rapport à celui de l'exercice 2008, en raison de la baisse du total des commissions nettes.

Après imputation sur ce PNB des frais directs d'exploitation pour 47,4 milliards d'Ariary, ainsi que des dotations aux amortissements pour 6,1 milliards d'Ariary, le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) s'affiche à 33,8 milliards d'Ariary, en retrait de - 10,3 % par rapport au RBE obtenu au cours de l'exercice 2008.

Après soustraction des différentes dotations aux provisions, des charges exceptionnelles et, après addition des reprises de provisions et des produits exceptionnels, le résultat 2009 avant impôt ressort à 8,9 milliards d'Ariary, contre 33,6 milliards d'Ariary en 2008.

advances for goods, account overdrafts, discounts on bills of exchange, short-term agricultural loans, seasonal pre-financing and loans on allocated funds. The volume of doubtful and litigious loans rose substantially, by 118.0% to MGA 32.2 billion, due to the impact of the current political crisis.

Medium-term loans, driven by consumer credit and growing demand for professional equipment loans, rose by 6.7%, from MGA 187.1 to MGA 199.6 billion. Home loans, meanwhile, shrank by MGA 34.6 billion, or by 37.0%, due to the Bank's decision to eliminate this category and replace it with consumer loans of a maximum of five years.

Long-term loans rose by MGA 9.3 billion, or 11.5%, vs. 31 December 2008, reaching MGA 90.5 billion at the end of 2009, thanks to the expansion in business real-estate loans.

Off-balance sheet commitments fell sharply, by 46.0%, due mainly to the decline in imports and export transactions and came to MGA 135.1 billion at the end of fiscal 2009. The significant decline of 69.5% in documentary credits and commitments to pay was also driven by payments made by clients in the energy, hydrocarbon and car import businesses.

Operating income rose by 6.7% in 2009, owing to the 10.4% increase in customer income, which was offset by the 4.2% decline in treasury income.

Operating expenses rose by 14.2% vs. the 2008 financial year, to MGA 96.7 billion at 31 December 2009, vs. MGA 84.7 billion at 31 December 2008. This increase is mainly attributable to the 15.9% increase in banking expenses.

Banking expenses, which consisted mainly in costs of customer transactions, were amplified by the capital loss generated by revaluation of Treasury Bills (BTA), as well as currency exchange losses, which were nonetheless more than offset by gains on this type of transaction.

Personnel costs, which rose by 6.6%, were mainly affected by the raises in salaries to maintain staff purchasing power, encourage high-performing staff and for promoted staff.

Other direct operating costs rose by 15.0% in 2009, from MGA 25.3 billion to MGA 29.1 billion. This was due to inflationary pressures and the ongoing expansion in the Bank network.

Amortisation rose by 24.4%, from MGA 4.9 billion to MGA 6.1 billion, due mainly to fittings and equipment for six new branches, essential renovation to property, furnishings and IT and the acquisition of additional Automatic Teller Machines (ATMs).

Provisions for Doubtful and Litigious Debts came to MGA 26.9 billion, and cumulative provisions and interest reserves at the end of December 2009, accounted for 57.4% of volumes of gross Doubtful and Litigious Debts. The main reason these provisions are so high is a debt that, while being guaranteed by the Treasury, has not, thus far, been repaid.

Tangible investments came to MGA 12.3 billion in 2009, including MGA 2.4 billion in current fixed assets. BOA-MADAGASCAR continued to open new branches, modernise its premises, installations and equipment, and acquired five new ATMs.

The net banking margin came to MGA 57.5 billion in 2009, an 8.6% increase compared to 2008.

Net banking income came to MGA 87.3 billion, an increase of just 2.6% vs. 2008, owing to the total decline in net revenues from commissions.

After deducting direct operating costs of MGA 47.4 billion from NBI, as well as amortisations of MGA 6.1 billion, gross operating profit stood at MGA 33.8 billion, down 10.3% from one year earlier.

# Rapport du Conseil d'Administration

Report by the Board of Directors

Après déduction de l'impôt sur le revenu, le résultat net de l'exercice 2009 est arrêté à 6,6 milliards d'Ariary et représente 26,0 % du résultat net de l'exercice 2008.

Au final, malgré un contexte économique national particulièrement difficile alourdi par la crise économique mondiale, les données commerciales et financières présentées dans ce document permettent d'établir que la BOA-MADAGASCAR a pu clôturer l'exercice 2009 par des résultats marquant sa solidité, bien qu'un certain nombre d'objectifs de la dernière année de son Plan Triennal de Développement 2007-2009 n'aient pu être atteints face aux différents obstacles et autres facteurs exogènes dont elle n'a pas eu la maîtrise.

Ce résultat témoigne de nouveau de la détermination et de la forte mobilisation des collaborateurs de la Banque pour poursuivre le chemin du succès dans un contexte de plus en plus difficile, qu'il convient de saluer.

Au vu de ce résultat net de l'année, il est proposé à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires de verser un dividende brut de 15 % du capital social, ce qui représente un total de 5,7 milliards d'Ariary au titre de l'exercice 2009.

Ce dividende apportera aux actionnaires un rendement de leur participation, correspondant à une juste rémunération de leur capital, de nature à les inciter à maintenir le soutien permanent qu'ils apportent à leur Banque et dont nous les remercions. ●



*Les gagnants des différentes manifestations sportives de la fête du 10<sup>ème</sup> anniversaire de la BOA-MADAGASCAR, le 19 décembre 2009.*

*The winners of various sporting events at the BOA-MADAGASCAR 10<sup>th</sup> anniversary celebrations, on 19 December 2009.*

*After deduction of various provisions and exceptional expenses, and after adding provision reversals and exceptional income, pre-tax income for 2009 came to MGA 8.9 billion, vs. MGA 33.6 billion in 2008.*

*After deducting corporate income tax, net income for 2009 came to MGA 6.6 billion, thus amounting to 26.0% of the net income figure for 2008.*

*All in all, and in spite of an especially difficult economic context that has been exacerbated by the global economic crisis the commercial and financial data presented in this document show that BOA-MADAGASCAR closed its 2009 financial year with results that demonstrate its solidity, even though a number of objectives of the last year of its three-year development plan for 2007-2009 were not reached, due to various obstacles and other exogenous factors that were beyond the Bank's control.*

*These results were achieved by dedicated teamwork and the determined commitment of the Bank's staff to keep pushing performance higher in an increasingly difficult environment. They are to be congratulated.*

*In view of the net income for the year, we propose that the Annual General Meeting approve the payment of a gross dividend of 15% of the share capital, for a total of MGA 5.7 billion for fiscal 2009.*

*This dividend will give shareholders a fair return on their investment and should encourage them to maintain the steadfast support they give their Bank and for which we thank them. ●*

# Rapport Général des Commissaires aux Comptes

*Exercice clos le 31 décembre 2009*

## RAPPORT SUR LES ÉTATS FINANCIERS

*Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joint de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR), comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que le hors-bilan, le compte de résultat, l'état des variations dans les capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.*

### RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION DANS L'ÉTABLISSEMENT ET LA PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

---

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

---

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

# Rapport Général des Commissaires aux Comptes

## OPINION

---

À notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) au 31 décembre 2009, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar.

## RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES OU RÉGLEMENTAIRES

---

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

*Antananarivo, le 27 avril 2010*  
*Les Commissaires aux Comptes*

Cabinet Mazars Fivoarana,  
Membre de Mazars

PricewaterhouseCoopers Sarl

**Alain RAHOBISOA**  
Associé

**Liliane RASERIJAONA**  
Associée

# Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes

*Exercice clos le 31 décembre 2009*

*Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées par les articles 464 à 474 de la loi 2003-036 du 30 janvier 2004*

*En application de l'article 467 de la loi n° 2003-036 du 30 janvier 2004, nous portons à votre connaissance les conventions visées par cette loi dont nous avons été avisés.*

## CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTÉRIEURS ET DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

### **1. Convention de prêt subordonné auprès de AFH-OCÉAN INDIEN en date du 18 mai 2006 d'un montant initial de 550 000 Euros au taux de EURIBOR 12 mois plus marge avec une échéance au 1<sup>er</sup> mars 2011.**

Les intérêts relatifs à ces emprunts comptabilisés en 2009 s'élèvent à MGA 147 688 887,09.

Monsieur Paul DERREUMAUX, Administrateur de la Société AFRICAN FINANCIAL HOLDING (AFH), est Administrateur de la BOA-MADAGASCAR.

### **2. Contrat d'assistance technique avec AFH-SERVICES en date du 26 janvier 2000, ayant fait l'objet d'un avenant en date du 15 mars 2007.**

L'assistance technique comporte les prestations suivantes :

- Assistance en matière de relations internationales ;
- Inspection générale ;
- Assistance en matière d'organisation informatique ;
- Assistance commerciale et promotionnelle ;
- Assistance technique spéciale ;
- Formation et gestion de personnel ;
- Direction Générale de la BOA-MADAGASCAR ;
- Mise à disposition de personnel d'encadrement permanent.

Les rémunérations des prestations fournies sont définies comme suit :

- une rémunération forfaitaire mensuelle basée notamment sur le nombre d'experts détachés d'une façon permanente par la société AFH-SERVICES auprès de la BOA-MADAGASCAR ;
- des honoraires, par homme jour, calculés en fonction des interventions ponctuelles d'experts détachés temporairement par la société AFH-SERVICES.

Par ailleurs, la BOA-MADAGASCAR versera à la société AFH-SERVICES en sus une rémunération proportionnelle de 4 % de son bénéfice avant impôt, augmenté des provisions pour risques généraux, dans la limite d'un montant maximal annuel de 180 000 Euros hors taxe et hors prélèvement à la source.

Au cours de l'exercice 2009, les rémunérations comptabilisées s'élèvent à MGA 2 775 701 956,30.

La BOA-MADAGASCAR et la société AFH-SERVICES ont un Administrateur commun, Monsieur Paul DERREUMAUX.

Nous n'avons été informés d'aucune autre convention régie par la loi susvisée.

*Antananarivo, le 27 avril 2010  
Les Commissaires aux Comptes*

Cabinet Mazars Fivoarana,  
Membre de Mazars

PricewaterhouseCoopers Sarl

**Alain RAHOBISOA**

**Liliane RASERJAONA**

Associé

Associée

# Bilan, Compte de résultat, Résolutions

*Balance sheet, Income Statement, Resolutions*



*Changer la vie*

*Making life different*

# Bilan *Comparé des deux derniers exercices (en MGA)*

Actif / Assets	Exercice / Fiscal year 2008	Exercice / Fiscal year 2009
CAISSE / CASH	<b>36 635 026 236,39</b>	<b>43 329 677 307,08</b>
CRÉANCES INTERBANCAIRES / INTERBANK PLACEMENTS	<b>614 581 799 671,07</b>	<b>577 491 979 928,39</b>
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	267 556 738 716,14	275 309 641 110,00
• BANQUE CENTRALE / CENTRAL BANKS	145 793 000 672,88	173 577 509 986,92
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK	15 209 788,99	155 961 426,32
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	121 748 528 254,27	101 576 169 696,76
• À TERME / TERM DEPOSITS	347 025 060 954,93	302 182 338 818,39
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' LOANS	<b>462 083 485 518,40</b>	<b>484 925 292 805,57</b>
• PORTEFEUILLE D'EFFETS COMMERCIAUX / PORTFOLIO OF DISCOUNTED BILLS	25 368 900 461,55	30 928 038 057,14
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT		
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	25 368 900 461,55	30 928 038 057,14
• AUTRES CONCOURS À LA CLIENTÈLE / OTHER CUSTOMER CREDIT FACILITIES	337 774 866 376,50	369 980 553 696,21
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT	23 317 976 084,69	25 142 709 501,30
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	314 456 890 291,81	344 837 844 194,91
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS / ORDINARY DEBTOR ACCOUNTS	98 939 718 680,35	84 016 701 052,22
• AFFACTURAGE / FACTORING		
TITRES DE PLACEMENT / CURRENT SECURITIES		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES / INVESTMENTS IN ASSOCIATES	<b>6 736 381 112,90</b>	<b>16 435 340 191,31</b>
CRÉDIT-BAIL & OPÉRATIONS ASSIMILÉES / LEASING & RELATED OPERATIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES MISES EN EQUIVALENCE / FINANCIAL INVESTMENTS AT EQUITY VALUE		<b>200 000 000,00</b>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES / INTANGIBLE ASSETS	<b>7 387 325 065,94</b>	<b>6 843 729 672,82</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS	<b>33 319 491 509,07</b>	<b>38 190 450 314,64</b>
ACTIONNAIRES ET ASSOCIÉS / SHAREHOLDERS & ASSOCIATES		
AUTRES ACTIFS / OTHER ASSETS	<b>61 099 392 650,07</b>	<b>51 713 512 544,16</b>
COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS	<b>1 171 592 839,22</b>	<b>1 618 924 255,52</b>
ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL		
<b>TOTAL DE L'ACTIF / TOTAL ASSETS</b>	<b>1 223 014 494 603,06</b>	<b>1 220 748 907 019,49</b>

Hors Bilan / Off-Balance-Sheet	Exercice / Fiscal year 2008	Exercice / Fiscal year 2009
ENGAGEMENTS DONNÉS / COMMITMENTS GIVEN	<b>516 361 869 281,12</b>	<b>416 058 914 843,63</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	250 332 199 582,08	136 170 244 355,17
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / TO CREDIT INSTITUTIONS	203 775 681,00	1 059 399 735,88
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE / TO CUSTOMERS	250 128 423 901,08	135 110 844 619,29
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES GIVEN	68 301 712 748,04	43 214 770 488,46
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / ON BEHALF OF CREDIT INSTITUTIONS	68 301 712 748,04	43 214 770 488,46
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE / ON BEHALF OF CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES / COMMITMENTS ON SECURITY	197 727 956 951,00	236 673 900 000,00

## Balance sheet for the last two financial periods (in MGA)

Passif / Liabilities	Exercice / Fiscal year 2008	Exercice / Fiscal year 2009
<b>DETTES INTERBANCAIRES / INTERBANK LIABILITIES</b>	<b>14 300 082 989,26</b>	<b>17 703 422 015,89</b>
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	10 181 791 591,65	12 436 685 911,26
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK		
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	10 181 791 591,65	12 436 685 911,26
• À TERME / TERM DEPOSITS	4 118 291 397,61	5 266 736 104,63
<b>DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' DEPOSITS</b>	<b>1 034 490 846 793,42</b>	<b>1 040 230 189 721,27</b>
• COMPTES D'ÉPARGNE À VUE / SAVINGS DEPOSIT ACCOUNTS	102 819 516 478,58	145 694 743 888,45
• COMPTES D'ÉPARGNE À TERME / TIME DEPOSIT ACCOUNTS		
• BONS DE CAISSE / SHORT-TERM BORROWINGS	18 095 745 126,26	16 911 237 186,85
• AUTRES DETTES À VUE / OTHER DEMAND DEPOSITS	620 655 912 430,78	573 874 080 519,92
• AUTRES DETTES À TERME / OTHER TIME DEPOSIT ACCOUNTS	292 919 672 757,80	303 750 128 126,05
<b>DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE / DEBTS EVIDENCED BY SECURITIES</b>		
<b>AUTRES PASSIFS / OTHER LIABILITIES</b>	<b>36 050 090 699,90</b>	<b>25 790 170 112,43</b>
<b>COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS</b>	<b>31 263 302 953,11</b>	<b>25 295 212 837,47</b>
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES / RESERVES FOR CONTINGENCIES &amp; LOSSES</b>	<b>4 107 226 481,00</b>	<b>4 544 380 599,00</b>
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES / STATUTORY PROVISIONS</b>		
<b>FONDS AFFECTÉS / EARMARKED FUNDS</b>	<b>1 163 215 279,56</b>	<b>1 123 905 850,17</b>
<b>EMPRUNTS &amp; TITRES SUBORDONNÉS / SUBORDINATED LOANS &amp; SECURITIES</b>	<b>6 704 511 002,55</b>	<b>7 128 576 000,00</b>
<b>SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT / INVESTMENT SUBSIDIES</b>		
<b>FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX / RESERVES FOR GENERAL BANKING RISKS</b>		
<b>CAPITAL / CAPITAL</b>	<b>33 000 000 000,00</b>	<b>38 000 000 000,00</b>
<b>PRIMES LIÉES AU CAPITAL / SHARE PREMIUMS</b>	<b>9 500 000 000,00</b>	<b>15 000 000 000,00</b>
<b>RÉSERVES / RESERVES</b>	<b>25 012 777 073,20</b>	<b>36 326 356 771,63</b>
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION / REVALUATION DIFFERENCES</b>		
<b>REPORT À NOUVEAU (+/-) / RETAINED EARNINGS (+/-)</b>	<b>1 998 576 674,83</b>	<b>3 030 147 019,57</b>
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE / NET INCOME</b>	<b>25 423 864 656,23</b>	<b>6 576 546 092,06</b>
<b>TOTAL DU PASSIF / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1 223 014 494 603,06</b>	<b>1 220 748 907 019,49</b>

Hors Bilan / Off-Balance-Sheet	Exercice / Fiscal year 2008	Exercice / Fiscal year 2009
<b>ENGAGEMENTS REÇUS / COMMITMENTS RECEIVED</b>	<b>139 524 666 857,51</b>	<b>98 303 557 272,40</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	66 135 306 613,91	60 515 313 328,00
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	66 135 306 613,91	60 515 313 328,00
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE / RECEIVED FROM CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES RECEIVED	73 389 360 243,60	37 788 243 944,40
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	73 389 360 243,60	37 788 243 944,40
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE / RECEIVED FROM CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES / COMMITMENTS ON SECURITY		

# Résultat *Comparé des deux derniers exercices (en MGA)*

Charges / Expenses	Exercice / Fiscal year 2008	Exercice / Fiscal year 2009
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / INTEREST &amp; RELATED EXPENSES</b>	<b>35 375 798 288,17</b>	<b>38 939 252 549,26</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK DEBTS	3 248 042 935,12	3 809 908 295,73
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' DEBTS	32 127 755 353,05	35 129 344 253,53
• SUR DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE / ON SECURITIES		
• AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES		
<b>CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES / EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>COMMISSIONS / COMMISSION</b>	<b>628 457 876,31</b>	<b>891 410 285,33</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / EXPENSES ON FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>1 296 012 866,61</b>	<b>3 394 973 137,30</b>
• CHARGES SUR TITRES DE PLACEMENT / INVESTMENT EXPENSES		
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / FOREIGN EXCHANGE EXPENSES	1 296 012 866,61	3 394 973 137,30
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTION EXPENSES		
<b>CHARGES DIVERSES D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>		
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>42 468 961 541,97</b>	<b>47 377 550 107,87</b>
• FRAIS DE PERSONNEL / PERSONNEL COSTS	17 194 643 910,88	18 323 812 604,71
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX / OTHER GENERAL EXPENSES	25 274 317 631,09	29 053 737 503,16
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>/ DEPRECIATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>	<b>4 889 020 222,00</b>	<b>6 084 074 254,95</b>
<b>SOLDE EN PERTE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
<b>/ DEFICIT ON CORRECTIONS TO SECURITIES, LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET</b>	<b>4 147 076 130,01</b>	<b>25 995 023 513,87</b>
<b>EXCÉDENT DES DOTATIONS SUR LES REPRISES DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX</b>		
<b>/ EXCESS OF PROVISIONS OVER FUNDS RECOVERED FOR GENERAL BANKING RISKS</b>		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES / EXCEPTIONAL EXPENSES</b>	<b>918 236 421,59</b>	<b>597 921 320,33</b>
<b>PERTES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / LOSSES FROM PREVIOUS YEARS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES / CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>8 163 446 042,88</b>	<b>2 304 514 291,68</b>
<b>BÉNÉFICES / GAINS</b>	<b>25 423 864 656,23</b>	<b>6 576 546 092,06</b>
<b>TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES</b>	<b>123 310 874 045,77</b>	<b>132 161 265 552,65</b>

## Income Statement for the last two financial periods (in MGA)

Produits / Income	Exercice / Fiscal year 2008	Exercice / Fiscal year 2009
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS / INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>88 374 843 827,70</b>	<b>96 485 861 798,71</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK LOANS	31 140 460 056,61	29 833 463 764,35
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' LOANS	57 234 383 771,09	66 652 398 034,36
• SUR TITRES D'INVESTISSEMENT / ON SECURITIES		
• AUTRES INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS / OTHER INTEREST & RELATED INCOME		
<b>PRODUITS SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES / INCOME FROM LEASING &amp; RELATED OPERATIONS</b>		
<b>COMMISSIONS / COMMISSION</b>	<b>25 490 616 509,84</b>	<b>23 150 630 194,04</b>
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / INCOME FROM FINANCIAL TRANSACTIONS</b>	<b>7 168 069 886,47</b>	<b>9 346 296 832,47</b>
• PRODUITS SUR TITRES DE PLACEMENT / INCOME FROM CURRENT SECURITIES		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS / DIVIDENDS AND RELATED INCOME	404 702 069,76	220 649 954,33
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / INCOME FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	5 322 214 964,11	7 894 743 235,79
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / INCOME FROM OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 441 152 852,60	1 230 903 642,35
<b>PRODUITS DIVERS D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>1 357 722 866,21</b>	<b>1 551 681 108,17</b>
<b>PRODUITS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING INCOME</b>		
<b>REPRISE D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>/ RECOVERY OF DEPRECIATION &amp; PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>		
<b>SOLDE EN BÉNÉFICE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
<b>/ SURPLUS ON CORRECTIONS TO VALUE OF LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET ITEMS</b>		
<b>EXCÉDENT DES REPRISES SUR LES DOTATIONS DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX</b>		
<b>/ SURPLUS RECOVERED ON PROVISION OF FUNDS FOR GENERAL BANKING RISKS</b>		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS / EXCEPTIONAL INCOME</b>	<b>919 620 955,55</b>	<b>1 626 795 619,26</b>
<b>PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>PERTES / LOSS</b>		
<b>TOTAL DES PRODUITS / TOTAL INCOME</b>	<b>123 310 874 045,77</b>	<b>132 161 265 552,65</b>

# Résultat *Comparé des deux derniers exercices (en MGA)*

Produits & Charges	Exercice 2008	Exercice 2009
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b>	<b>88 374 843 827,70</b>	<b>96 485 861 798,71</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES	31 140 460 056,61	29 833 463 764,35
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	57 234 383 771,09	66 652 398 034,36
• SUR TITRES D'INVESTISSEMENT		
• AUTRES INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS		
<b>PRODUITS SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES</b>		
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES</b>	<b>-35 375 798 288,17</b>	<b>-38 939 252 549,26</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES	-3 248 042 935,12	-3 809 908 295,73
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE	-32 127 755 353,05	-35 129 344 253,53
• SUR DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE		
• AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES		
<b>CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES</b>		
<b>MARGE D'INTÉRÊT</b>	<b>52 999 045 539,53</b>	<b>57 546 609 249,45</b>
<b>PRODUITS DE COMMISSIONS</b>	<b>25 490 616 509,84</b>	<b>23 150 630 194,04</b>
<b>CHARGES DE COMMISSIONS</b>	<b>-628 457 876,31</b>	<b>-891 410 285,33</b>
<b>RÉSULTAT NET DES COMMISSIONS</b>	<b>24 862 158 633,53</b>	<b>22 259 219 908,71</b>
<b>RÉSULTATS NETS SUR :</b>		
• OPÉRATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS	404 702 069,76	220 649 954,33
• OPÉRATIONS DE CHANGE	4 026 202 097,50	4 499 770 098,49
• OPÉRATIONS DE HORS BILAN	1 441 152 852,60	1 230 903 642,35
<b>RÉSULTAT NET OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>5 872 057 019,86</b>	<b>5 951 323 695,17</b>
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 357 722 866,21</b>	<b>1 551 681 108,17</b>
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>85 090 984 059,13</b>	<b>87 308 833 961,50</b>
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION</b>	<b>-42 468 961 541,97</b>	<b>-47 377 550 107,87</b>
• FRAIS DE PERSONNEL	-17 194 643 910,88	-18 323 812 604,71
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	-25 274 317 631,09	-29 053 737 503,16
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>	<b>-4 889 020 222,00</b>	<b>-6 084 074 254,95</b>
<b>REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>37 733 002 295,16</b>	<b>33 847 209 598,68</b>
<b>RÉSULTAT NET DES CORRECTIONS DE VALEUR</b>	<b>-4 147 076 130,01</b>	<b>-25 995 023 513,87</b>
<b>EXCÉDENT NET DES DOTATIONS ET REPRISES SUR FRBG</b>		
<b>RÉSULTAT COURANT (AVANT IMPÔT)</b>	<b>33 585 926 165,15</b>	<b>7 852 186 084,81</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 384 533,96</b>	<b>1 028 874 298,93</b>
<b>RÉSULTAT SUR EXERCICES ANTÉRIEURS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>-8 163 446 042,88</b>	<b>-2 304 514 291,68</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>25 423 864 656,23</b>	<b>6 576 546 092,06</b>

## Income Statement for the last two financial periods (in MGA)

<i>Income &amp; Expenses</i>	<i>Fiscal year 2008</i>	<i>Fiscal year 2009</i>
<b>INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>88 374 843 827,70</b>	<b>96 485 861 798,71</b>
• ON INTERBANK LOANS	31 140 460 056,61	29 833 463 764,35
• ON CUSTOMERS' LOANS	57 234 383 771,09	66 652 398 034,36
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED INCOME		
<b>INCOME FROM LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST AND RELATED EXPENSES</b>	<b>-35 375 798 288,17</b>	<b>-38 939 252 549,26</b>
• ON INTERBANK DEBTS	-3 248 042 935,12	-3 809 908 295,73
• ON CUSTOMERS' DEBTS	-32 127 755 353,05	-35 129 344 253,53
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES		
<b>EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST MARGIN</b>	<b>52 999 045 539,53</b>	<b>57 546 609 249,45</b>
<b>COMMISSION INCOME</b>	<b>25 490 616 509,84</b>	<b>23 150 630 194,04</b>
<b>COMMISSION EXPENSES</b>	<b>-628 457 876,31</b>	<b>-891 410 285,33</b>
<b>NET RESULT FROM COMMISSION</b>	<b>24 862 158 633,53</b>	<b>22 259 219 908,71</b>
<b>NET RESULT FROM</b>		
• CURRENT SECURITIES TRANSACTIONS		
• DIVIDENDS AND RELATED TRANSACTIONS	404 702 069,76	220 649 954,33
• FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	4 026 202 097,50	4 499 770 098,49
• OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 441 152 852,60	1 230 903 642,35
<b>NET INCOME FROM FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>5 872 057 019,86</b>	<b>5 951 323 695,17</b>
<b>OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>1 357 722 866,21</b>	<b>1 551 681 108,17</b>
<b>OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>		
<b>OTHER INCOME FROM NON-BANKING OPERATIONS</b>		
<b>OTHER NON-BANKING OPERATING EXPENSES</b>		
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>85 090 984 059,13</b>	<b>87 308 833 961,50</b>
<b>GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>-42 468 961 541,97</b>	<b>-47 377 550 107,87</b>
• PERSONNEL COSTS	-17 194 643 910,88	-18 323 812 604,71
• OTHER GENERAL EXPENSES	-25 274 317 631,09	-29 053 737 503,16
<b>DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>	<b>-4 889 020 222,00</b>	<b>-6 084 074 254,95</b>
<b>RECOVERY OF DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>		
<b>GROSS OPERATING PROFIT</b>	<b>37 733 002 295,16</b>	<b>33 847 209 598,68</b>
<b>NET RESULT FROM VALUE ADJUSTMENTS</b>	<b>-4 147 076 130,01</b>	<b>-25 995 023 513,87</b>
<b>NET SURPLUS FROM ALLOCATIONS AND REVERSALS ON RESERVES FOR GBR</b>		
<b>PRE-TAX OPERATING INCOME</b>	<b>33 585 926 165,15</b>	<b>7 852 186 084,81</b>
<b>EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>1 384 533,96</b>	<b>1 028 874 298,93</b>
<b>RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>-8 163 446 042,88</b>	<b>-2 304 514 291,68</b>
<b>NET INCOME FROM THIS FINANCIAL PERIOD</b>	<b>25 423 864 656,23</b>	<b>6 576 546 092,06</b>

# Résolutions

## Resolutions

### PREMIÈRE RÉOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration et du Rapport Général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2009, les approuve dans toutes leurs parties et approuve les comptes et le bilan de cet exercice tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

Cet exercice 2009 se solde par un bénéfice de 6 576 546 092,06 Ariary, après une dotation aux amortissements de 6 084 074 254,95 Ariary, une dotation aux comptes de provisions de 27 814 288 437,38 Ariary et une provision de 2 304 514 291,68 Ariary au titre de l'Impôt sur les bénéfices.

En outre, l'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées par les articles 464 et suivants de la loi du 30 janvier 2004, approuve sans réserve ledit rapport.

En conséquence, l'Assemblée Générale donne quitus à tous les membres du Conseil d'Administration pour leur gestion et pour tous les actes accomplis par eux au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Elle donne également quitus aux Commissaires aux Comptes pour l'exécution de leur mandat au cours du même exercice.

### DEUXIÈME RÉOLUTION

Selon les propositions du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale, après en avoir délibéré, approuve l'affectation comme suit de la totalité du bénéfice net de l'exercice 2009 et du report à nouveau antérieur :

	En MGA
Bénéfice net de l'exercice	6 576 546 092,06
Report à nouveau antérieur	3 030 147 019,57
<b>Total à répartir</b>	<b>9 606 693 111,63</b>
Réserve légale (15 % du bénéfice)	986 481 913,81
Dividende (15 % du capital social)	5 700 000 000,00
Réserves facultatives	0,00
Nouveau report à nouveau	2 920 211 197,82
<b>Total réparti</b>	<b>9 606 693 111,63</b>

### FIRST RESOLUTION

Having reviewed the Board of Directors' report and the external auditors' general report on fiscal year 2009, the Annual General Meeting approved all parts of the reports and the financial statements and results as presented, as well as the operations reflected in these statements and summarised in these reports.

Fiscal year 2009 closed with a profit of MGA 6,576,546,092.06, after amortizations of MGA 6,084,074,254.95, the allocation to provisions of MGA 27,814,288,437.38 and a provision of MGA 2,304,514,291.68 for corporate income tax.

In addition, after reviewing the external auditors' special report on agreements covered by article 464 et sequens of the law of 30 January 2004, the Meeting unreservedly approved this report.

Consequently, the Annual General Meeting ratified the management and the actions of all members of the Board of Directors during the year to 31 December 2009.

The Meeting also ratified the execution of the external auditors' mission in the same period.

### SECOND RESOLUTION

Following deliberation, the Annual General Meeting approved the Board of Directors' proposal to allocate all net profits for fiscal year 2009 and the previous balance brought forward as follows:

	In MGA
Net profits for the period	6,576,546,092.06
Previous balance brought forward	3,030,147,019.57
<b>Total for distribution</b>	<b>9,606,693,111.63</b>
Legal reserve (15% of net profits)	986,481,913.81
Dividend (15% of share capital)	5,700,000,000.00
Optional reserves	0.00
New balance brought forward	2,920,211,197.82
<b>Total distribution</b>	<b>9,606,693,111.63</b>

## TROISIÈME RÉOLUTION

En application de la précédente résolution, l'Assemblée Générale décide la distribution d'un dividende aux actionnaires. Le dividende revenant à l'action s'élève pour l'exercice 2009 à 3 000,00 Ariary. Le paiement de ce dividende s'effectuera au siège social à compter de la présente Assemblée Générale par estampillage du coupon n° 11 du certificat d'actions remis à chaque actionnaire.

## QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère à tout porteur d'un original, d'un extrait ou d'une copie du procès-verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs pour exécuter les formalités de publicité légale.

## THIRD RESOLUTION

*In accordance with the preceding resolution, the Annual General Meeting approved payment of a dividend to the shareholders. The dividend per share for 2009 is MGA 3,000.00. The dividend will be paid at the Bank's headquarters as of the present General Meeting on stamping of coupon 11 of the share certificate held by each shareholder.*

## FOURTH RESOLUTION

*The Annual General Meeting conferred on all holders of an original, an extract or a copy of the minutes of the present Meeting, all powers to execute the formalities of legal publication.*

# Annexes

## 1 NOTES SUR LES PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

### PRÉSENTATION DES COMPTES

Les comptes annuels de la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) sont établis selon les principes comptables bancaires définis par le Plan Comptable des Établissements de Crédit 2005 (PCEC 2005) mis en application à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2005 et conformément aux instructions de la Banque Centrale de Madagascar et de la Commission de Supervision Bancaire et Financière (CSBF).

### CRÉDITS A LA CLIENTÈLE

Tous les encours sont inscrits au bilan à leur valeur nominale, les agios pour les créances saines étant débités en comptes ordinaires et rapportés au crédit des comptes de résultat.

Conformément aux règles d'évaluation des risques fixées par la CSBF, les créances de la Banque sont classées en créances saines et en créances douteuses et litigieuses.

Ainsi, les créances sur la clientèle, dont le recouvrement est devenu incertain, font l'objet d'une provision par dotation au compte de résultat, destinée à couvrir la perte potentielle qui en résultera. Les agios sur ces créances, considérés comme fictifs, sont logés dans un compte de régularisation passif. Ils ne sont enregistrés en produits qu'en cas de remboursement partiel ou total par les débiteurs.

### TITRES DE PARTICIPATION

A la date d'entrée dans les actifs, les participations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les pertes de valeurs des actions sont éventuellement constatées en compte de résultat.

### IMMOBILISATIONS

Les immobilisations figurent au bilan à leur coût d'acquisition lequel est augmenté des dépenses ultérieures quand celles-ci procurent à la Banque des avantages économiques futurs.

Les immobilisations acquises par contrat de crédit-bail ou louées par bail emphytéotique sont enregistrées dans les immobilisations.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire à des taux déterminés, selon la durée d'utilité estimative des immobilisations et en tenant compte de leur valeur probable à l'issue de cette durée.

En cas de modifications importantes des estimations ou provisions antérieures, les dotations aux amortissements en cours et des exercices futurs sont ajustées.

### ENGAGEMENTS LIÉS A LA RETRAITE DU PERSONNEL

La BOA-MADAGASCAR verse des indemnités de départ à la retraite, des primes de fin de carrière, en fonction de l'ancienneté des salariés.

Des provisions sont ainsi constatées pour faire face à ces versements.

### SOLDE ET OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant le cours en vigueur à la date des transactions et les soldes des comptes en devises sont réévalués sur la base des cours de change officiels à la date de clôture.

Les profits et pertes de change résultant des opérations courantes conclues en devises sont comptabilisés dans le compte de résultat.

## 2 OBSERVATIONS SUR LE BILAN

### 2.1. OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Échéance	Au 31/12/2008*		Au 31/12/2009*	
	CRÉANCES	DETTES	CRÉANCES	DETTES
DE 0 À 1 MOIS	267 557	10 182	275 309	12 436
DE 1 MOIS À 3 MOIS	329 829	0	272 705	0
DE 3 MOIS À 6 MOIS	0	0	0	0
DE 6 MOIS À 2 ANS	17 196	0	29 478	0
DE 2 ANS À 5 ANS	0	0	0	0
PLUS DE 5 ANS	0	4 118	0	5 267
<b>TOTAL</b>	<b>614 582</b>	<b>14 300</b>	<b>577 491</b>	<b>17 703</b>

### 2.2. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

#### 2.2.1 Classement des créances et des dettes avec la clientèle par échéance

Échéance	Au 31/12/2008*		Au 31/12/2009*	
	CRÉANCES	DETTES	CRÉANCES	DETTES
DE 0 À 1 MOIS	103 842	726 747	90 006	737 944
DE 1 MOIS À 3 MOIS	40 205	83 923	38 366	61 128
DE 3 MOIS À 6 MOIS	23 555	148 225	24 716	121 011
DE 6 MOIS À 2 ANS	11 393	69 469	9 555	117 569
DE 2 ANS À 5 ANS	187 183	6 127	199 665	2 578
PLUS DE 5 ANS	81 152	0	90 450	0
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	14 753	0	32 167	0
<b>TOTAL</b>	<b>462 083</b>	<b>1 034 491</b>	<b>484 925</b>	<b>1 040 230</b>

#### 2.2.2 Classement des créances et des dettes avec la clientèle par agents économiques

Agents économiques	Au 31/12/2008*		Au 31/12/2009*	
	CRÉANCES	DETTES	CRÉANCES	DETTES
PARTICULIERS	201 494	277 016	244 965	309 805
ENTREPRISES PRIVÉES	212 702	614 442	186 307	619 522
SOCIÉTÉS D'ÉTAT ET ÉTABLISSEMENTS PUBLICS	46 668	143 033	53 005	110 903
ÉTAT ET ORGANISMES ASSIMILÉS	1 219	0	648	0
<b>TOTAL</b>	<b>462 083</b>	<b>1 034 491</b>	<b>484 925</b>	<b>1 040 230</b>

# Annexes

## 2.2.3 Détail des créances douteuses et provisions pour dépréciation

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
CRÉANCES IMPAYÉES OU IMMOBILISÉES	2 859	2 252
CRÉANCES DOUTEUSES	24 830	64 055
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	-10 077	-31 888
<b>CRÉANCES DOUTEUSES NETTES</b>	<b>14 753</b>	<b>32 167</b>

## 2.3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Participation	Montant participation*		Capital*	Part BOA %
	Brut	Net		

### DANS LES BANQUES ET ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS

• FONDS DE GARANTIE MALGACHE S.A.	60	60	400	7,6
• SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'INVESTISSEMENT ARO	1 200	1 200	1 400	15,0
• BANK OF AFRICA – KENYA	8 728	8 728	51 568	12,5
• MICROCRED MADAGASCAR	2 050	2 050	8 200	25,0
• ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	200	200	1 000	20,0
• BOA-FRANCE	4 125	4 125	13 978	
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>16 363</b>	<b>16 363</b>		

### DANS LES AUTRES SOCIÉTÉS

• AISSA SARL	30	30	179	16,7
• VISA INTERNATIONAL	42	42		
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>72</b>		

<b>TOTAL PARTICIPATIONS</b>	<b>16 435</b>	<b>16 435</b>		
-----------------------------	---------------	---------------	--	--

### AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

• ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	200	200	1 000	20,0
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		

<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>16 635</b>	<b>16 635</b>		
--	---------------	---------------	--	--

## 2.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Nature	Au 31/12/2008*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2009*
IMMOBILISATIONS BRUTES	11 426	216	0	11 643
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	-4 039	-760	0	-4 799
<b>TOTAL NET</b>	<b>7 387</b>	<b>-544</b>	<b>0</b>	<b>6 844</b>

## 2.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature	AU 31/12/2008*	Augmentations*	Diminutions*	AU 31/12/2009*
IMMOBILISATIONS BRUTES	59 343	8 967	0	68 311
• IMMOBILISATIONS EN COURS	1 941	465	0	2 406
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	57 402	8 502	0	65 905
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION	0	0	0	0
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE	0	0	0	0
AMORTISSEMENTS	-26 025	-5 324	1 228	-30 121
• IMMOBILISATIONS EN COURS	0	0	0	0
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	-26 025	-5 324	1 228	-30 121
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION	0	0	0	0
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE	0	0	0	0
<b>TOTAL NET</b>	<b>33 319</b>	<b>3 643</b>	<b>1 228</b>	<b>38 190</b>

## 2.6. AUTRES ACTIFS/PASSIFS

### 2.6.1 Autres actifs

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
DÉBITEURS DIVERS	14 589	16 706
VALEURS NON IMPUTÉES	5 040	9 601
VALEURS À L'ENCAISSEMENT	27 394	12 550
VALEURS À REJETER EN COMPENSATION	1 066	788
DÉPÔTS ET CAUTIONNEMENTS	121	141
STOCKS ET EMPLOIS DIVERS	456	430
CRÉANCES RATTACHÉES	12 433	11 498
<b>TOTAL</b>	<b>61 099</b>	<b>51 714</b>

# Annexes

## 2.6.2 Autres passifs

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
DETTES FISCALES	17 306	10 288
DETTES SOCIALES	0	0
CRÉDITEURS DIVERS	12 357	11 786
DETTES RATTACHÉES	6 387	3 716
DIVERS	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>36 050</b>	<b>25 790</b>

## 2.7. COMPTES D'ORDRE ET DIVERS

### 2.7.1 Actif

Comptes d'ordre et divers actif	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
CHARGES COMPTABILISÉES D'AVANCE	666	806
PRODUITS À RECEVOIR	81	0
DIVERS	425	813
<b>TOTAL</b>	<b>1 172</b>	<b>1 619</b>

### 2.7.2 Passif

Comptes d'ordre et divers passif	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
CHARGES À PAYER	3 637	3 225
PRODUITS PERÇUS D'AVANCE	3 932	5 532
DIVERS	23 694	16 538
<b>TOTAL</b>	<b>31 263</b>	<b>25 295</b>

## 2.8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature	Au 31/12/2008*	Dotations*	Reprises*	Au 31/12/2009*
CHARGES DE RETRAITE	0	0	0	0
ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE	0	0	0	0
PERTES ET CHARGES	4 107	437	0	4 544
<b>TOTAL</b>	<b>4 107</b>	<b>437</b>	<b>0</b>	<b>4 544</b>

## 2.9. CAPITAUX PROPRES

### 2.9.1 Détail des capitaux propres

Nature	Montant au 31/12/2008*	Affectation du résultat 2008*	Autres mouvements*	Montant au 31/12/2009*
F.R.B.G.	0	0	0	0
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	9 500	0	5 500	15 000
RÉSERVES LÉGALES	11 033	3 814	0	14 846
RÉSERVES RÈGLEMENTÉES	0	0	0	0
AUTRES RÉSERVES	13 980	7 500	0	21 480
CAPITAL SOCIAL	33 000	0	5 000	38 000
FONDS AFFECTÉS (PRÊTS SUBORDONNÉS)	0	0	0	0
EMPRUNTS SUBORDONNÉS	0	0	0	0
FONDS BLOQUÉS D'ACTIONNAIRES	0	0	0	0
REPORT À NOUVEAU	1 999	910	121	3 030
RÉSULTAT 2008	25 424	-25 424		0
RÉSULTAT 2009	0	0	6 577	6 577
<b>TOTAL</b>	<b>94 935</b>	<b>-13 200</b>	<b>17 198</b>	<b>98 933</b>

### 2.9.2 Informations sur le capital

Le capital de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR s'élève à 38 milliards de MGA.

Il est composé de 1 900 000 titres d'une valeur nominale de 20 000 MGA.

La structure de l'actionariat est la suivante :

Actionnaires	Structure
AFRICAN FINANCIAL HOLDING - OCÉAN INDIEN	40,9 %
ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES	27,6 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)	11,1 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO)	10,1 %
ÉTAT MALGACHE	10,0 %
AUTRES	0,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>

# Annexes

## 3 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>516 362</b>	<b>416 059</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	250 332	136 170
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	204	1 059
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE	250 128	135 111
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	68 302	43 215
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	68 302	43 215
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE	0	0
ENGAGEMENTS SUR TITRES	197 728	236 674
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>139 525</b>	<b>98 304</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	66 135	60 515
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	66 135	60 515
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE	0	0
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	73 389	37 788
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	73 389	37 788
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE	0	0
ENGAGEMENTS SUR TITRES	0	0

## 4 OBSERVATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

### 4.1. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
<b>SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES</b>	<b>31 140</b>	<b>29 834</b>
• À VUE	31 140	29 834
• À TERME	0	0
<b>SUR CRÉANCES DE LA CLIENTÈLE</b>	<b>57 235</b>	<b>66 652</b>
• CRÉANCES COMMERCIALES	2 639	2 433
• AUTRES CRÉDITS À COURT TERME	18 641	19 949
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS	5 295	4 321
• CRÉDITS À MOYEN TERME	24 775	27 290
• CRÉDITS À LONG TERME	5 885	12 659
<b>TOTAL</b>	<b>88 375</b>	<b>96 486</b>

#### 4.2. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
<b>SUR DETTES INTERBANCAIRES</b>	<b>3 248</b>	<b>3 810</b>
• À VUE	3 248	3 810
• À TERME	0	0
<b>SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE</b>	<b>32 128</b>	<b>35 129</b>
• À VUE	4 932	8 780
• À TERME	27 196	26 349
<b>TOTAL</b>	<b>35 376</b>	<b>38 939</b>

#### 4.3. COMMISSIONS

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
<b>COMMISSIONS PERÇUES (PRODUITS)</b>	<b>25 491</b>	<b>23 151</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES	0	0
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	25 491	23 151
<b>COMMISSIONS VERSÉES (CHARGES)</b>	<b>628</b>	<b>891</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES	628	891
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	0	0

#### 4.4. FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION

##### 4.4.1 Frais de personnel

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
SALAIRES ET TRAITEMENTS	14 503	15 335
CHARGES SOCIALES	2 692	2 989
<b>TOTAL</b>	<b>17 195</b>	<b>18 324</b>

# Annexes

## 4.4.2 Autres frais généraux

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
IMPÔTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	209	125
REDEVANCE DE CRÉDIT BAIL	0	0
LOYERS	1 397	1 622
ENTRETIEN ET RÉPARATIONS	4 260	4 924
PRIMES D'ASSURANCE	276	425
INTERMÉDIAIRES ET HONORAIRES	5 246	6 913
PUBLICITÉ, PUBLICATIONS ET RELATIONS PUBLIQUES	1 790	1 735
DÉPLACEMENTS MISSIONS ET RÉCEPTIONS	2 983	2 951
FRAIS POSTAUX ET FRAIS DE TÉLÉCOMMUNICATIONS	3 516	4 149
ACHATS NON STOCKÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES ET FOURNITURES	2 985	3 032
JETONS DE PRÉSENCE	277	282
MOINS VALUES DE CESSIONS	0	0
AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	2 335	2 896
<b>TOTAL</b>	<b>25 274</b>	<b>29 054</b>

## 4.5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>4 889</b>	<b>6 084</b>
• DES IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	4 889	6 084
• DES IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION	0	0
<b>REPRISES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 889</b>	<b>6 084</b>

## 4.6. SOLDE EN PERTE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN

Nature	Au 31/12/2008*	Au 31/12/2009*
DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE	5 994	27 053
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	0	0
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 056	761
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	1 606	5 028
REPRISES DE PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE	-3 713	0
REPRISES DE PROVISIONS SUR AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF	-796	0
REPRISES DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	0	-6 847
RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>4 147</b>	<b>25 995</b>

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1. EFFECTIFS MOYENS

Catégories	2008	2009
CADRES EXPATRIÉS	4	4
CADRES LOCAUX	217	227
GRADES	268	281
EMPLOYÉS	243	234
PERSONNEL NON BANCAIRE	75	74
PERSONNEL TEMPORAIRE	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>807</b>	<b>820</b>

### 5.2. CONTREVALEUR DES COMPTES EN DEVISES

Nature	2008*	2009*
<b>ACTIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	127 544	90 818
• BILLETS ET MONNAIES	8 150	7 900
• CORRESPONDANTS BANCAIRES	119 395	82 918
VALEURS À L'ENCAISSEMENT ET DIVERS	15 008	9 333
<b>PASSIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	0	0
• CORRESPONDANTS BANCAIRES	0	0
• REFINANCEMENTS	0	0
• AUTRES SOMMES DUES	0	0
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	133 833	99 192
• COMPTES ORDINAIRES	133 833	99 192

### 5.3. AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2009

Nature	en millions de MGA
RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2009	6 577
REPORT À NOUVEAU DE L'EXERCICE 2008	3 030
<b>TOTAL À RÉPARTIR</b>	<b>9 607</b>
RÉSERVE LÉGALE (15% DU RÉSULTAT)	987
DIVIDENDE (15% DU CAPITAL SOCIAL)	5 700
RÉSERVES FACULTATIVES	0
NOUVEAU REPORT À NOUVEAU	2 920
<b>TOTAL RÉPARTI</b>	<b>9 607</b>

# Annexes

## 6 RÉSULTAT DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Nature	2005	2006	2007	2008	2009
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
• CAPITAL SOCIAL*	18 000	18 000	33 000	33 000	38 000
• NOMBRE DES ACTIONS ORDINAIRES EXISTANTES	900 000	900 000	1 650 000	1 650 000	1 900 000
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE*</b>					
• CHIFFRE D'AFFAIRES	67 644	83 760	119 327	122 391	130 534
• BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	29 685	39 022	48 421	42 623	40 960
• IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	6 915	9 446	9 598	8 163	2 305
• BÉNÉFICE APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	15 184	21 487	29 522	25 424	6 577
<b>RÉSULTAT PAR ACTION**</b>					
• APRÈS IMPÔTS, AVANT AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	25 300	32 863	43 137	38 289	20 345
• APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	16 871	23 875	32 802	28 249	3 461
<b>PERSONNEL</b>					
• EFFECTIF MOYEN DES SALARIÉS PENDANT L'EXERCICE	795	776	790	807	820
• MONTANT DE LA MASSE SALARIALE DE L'EXERCICE*	9 683	11 545	13 841	17 195	18 324
• SOMMES VERSÉES AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX*					

\* En millions de MGA

\*\* En MGA







# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

2, place de l'Indépendance – BP 183 – Antananarivo 101 – MADAGASCAR

Tél. : (261) 20 22 391 00 – Fax : (261) 20 22 294 08

Swift : AFRIMGMG – Email <information@boa.mg>

[www.boa.mg](http://www.boa.mg)



## AGENCES ANTANANARIVO

### ANTANANARIVO BRANCHES

- AGENCE CENTRALE
- AGENCE B
- AGENCE ELITE
- AMBANIDIA
- ANDRAVOAHANGY
- ANDREFAN'AMBOHIJANAHARY
- ANKAZOMANGA
- ANKORONDRANO
- GALAXY
- ITAOSY
- IVANDRY
- IVATO (Change Aéroport)
- MAHAZO
- SABOTSY NAMEHANA
- SOARANO
- TALATAMATY
- TANJOMBATO
- TSIMBAZAZA

## AGENCES RÉGIONALES

### REGIONAL BRANCHES

- AMBANJA
- AMBATOLAMPY
- AMBATONDRAZAKA
- AMBILOBE
- AMBODIFOTATRA (SAINTE MARIE)
- AMBOSITRA
- AMBOVOMBE
- AMPARAFARAVOLA
- ANDAPA
- ANDRAMASINA
- ANTALAHA
- ANTSIRABE

- ANTSIRANANA
- ANTSOHIHY
- FARAFANGANA
- FENERIVE EST
- FIANARANTSOA
- IHOSY
- MAHAJANGA
- MAHANORO
- MAHITSY
- MAEVATANANA
- MAINTIRANO
- MANAKARA
- MANANARA NORD
- MANANJARY
- MANJAKANDRIANA
- MAROANTSETRA
- MAROVOAY
- MIARINARIVO
- MORAMANGA
- MOROMBE
- MORONDAVA
- NOSY-BE
- SAMBAVA
- TANAMBE
- TOAMASINA - AUGAGNEUR
- TOAMASINA - COMMERCE
- TOLAGNARO
- TOLIARY
- TSIROANOMANDIDY
- VANGAINDRANO
- VOHEMAR



GRUPE BANK OF AFRICA

[www.bank-of-africa.net](http://www.bank-of-africa.net)