



*Le Groupe BANK OF AFRICA  
a **confiance**  
en l'avenir de l'Afrique.*



# Madagascar

2008 - RAPPORT ANNUEL / ANNUAL REPORT



GRUPE BANK OF AFRICA

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR



## Le Groupe BANK OF AFRICA croit en l'avenir de l'Afrique et y contribue.

Les Banques du Groupe BOA facilitent la scolarisation des enfants grâce à des services adaptés.

Elles sont attentives aux nouvelles générations en proposant des produits spécifiquement conçus pour accompagner leurs premiers pas dans la vie active.

Continuellement, de nouveaux produits sont imaginés pour accompagner la jeunesse africaine dans ses projets.

Chaque année, depuis plus de 25 ans, le Groupe embauche et forme de jeunes diplômés, dont certains sont aujourd'hui les plus hauts Responsables de ses Banques.

Depuis 12 ans, la Fondation BANK OF AFRICA mène des actions dans le milieu scolaire, notamment pour améliorer les conditions de vie des enfants les plus défavorisés.

**The BANK OF AFRICA Group believes in and contributes to Africa's future.**

*The Banks in the BOA Group contribute to children's education through their tailored services.*

*They see to the needs of the younger generation by offering products specifically designed to accompany their early steps in life.*

*New products are continuously being created to accompany Africa's young people in their projects.*

*Every year for over 25 years the Group has hired and trained young graduates, some of whom now occupy positions of the highest responsibility in its Banks.*

*For the past 12 years, the BANK OF AFRICA Foundation has promoted initiatives in schools that aim in particular to improve the living conditions of the most disadvantaged children.*

## Sommaire

### Table of contents

<b>Introduction</b> <i>Introduction</i>		<b>Conseil d'Administration, Comité des Sages, Capital</b> <i>Board of Directors, Board of Advisers, Capital</i>	<b>12</b>
<b>Banques et Filiales du Groupe en 2008</b> <i>Group Banks and Subsidiaries in 2008</i>	<b>1</b>	<b>Rapport du Conseil d'Administration</b> <i>Board of Directors' report</i>	<b>13</b>
<b>Les points forts du Groupe</b> <i>Group strong points</i>	<b>2</b>	<b>Rapports des Commissaires aux Comptes</b> <b>Rapport Général</b> <b>Rapport Spécial</b> <i>(French only)</i>	<b>23</b> <b>25</b>
<b>Produits et Services disponibles</b> <i>(French only)</i>	<b>4</b>	<b>Bilan et Compte de Résultat</b> <i>Balance sheet and Income statement</i>	<b>27</b>
<b>Le mot du Directeur Général</b> <i>Message from the Managing Director</i>	<b>6-7</b>	<b>Résolutions</b> <i>Resolutions</i>	<b>34</b>
<b>Faits marquants</b> <b>Chiffres-clés</b> <i>Key facts and figures</i>	<b>8</b> <b>9</b>	<b>Annexes</b> <i>(French only)</i>	<b>36</b>
<b>Engagements citoyens de la Banque</b> <i>(French only)</i>	<b>10</b>		



# Banques et Filiales du Groupe en 2008

## Group Banks and Subsidiaries in 2008

### 11 BANQUES COMMERCIALES

### 11 COMMERCIAL BANKS

BOA-BÉNIN	9 ◆ Cotonou	8 ▲ Azové, Abomey-Calavi, Bohicon, Dassa-Zoumé, Djougou, Parakou, Porto-Novo, Ouando (Porto-Novo).
BOA-BURKINA FASO	7 ◆ Ouagadougou	5 ▲ Bobo-Dioulasso, Fada, Koudougou, Koupéla, Pouytenga.
BOA-CÔTE D'IVOIRE	9 ◆ Abidjan	2 ▲ Bouaké, San Pedro.
BOA-KENYA	4 ◆ Nairobi	3 ▲ Kisumu, Mombasa, Thika.
BOA-MADAGASCAR	14 ◆ Antananarivo	41 ▲ Réparties sur l'ensemble du territoire / <i>Spread over the whole country.</i>
BOA-MALI	7 ◆ Bamako	6 ▲ Kayes, Koulikoro, Koutiala, Nioro du Sahel, Segou, Sikasso. 2 ▲ Morila (Sikasso), Sadiola (Kayes). 1 ● Paris.
BOA-NIGER	4 ◆ Niamey	6 ▲ Agadez, Dosso, Gaya, Maradi, Tahoua, Tillabéri.
BOA-SÉNÉGAL	8 ◆ Dakar	3 ▲ Ngor, Saly Portudal, Touba.
BOA BANK-TANZANIA	5 ◆ Dar es Salaam	2 ▲ Arusha, Mwanza.
BOA-UGANDA	7 ◆ Kampala	5 ▲ Arua, Jinja, Lira, Mbale, Mbarara.
BCB (BANQUE DE CRÉDIT DE BUJUMBURA)	3 ◆ Bujumbura	9 ▲ Gihofi, Giteba, Kayanza, Kirundo, Muyinga, Ngozi, Rumonge, Rugombo, Ruyigi.
GIE GROUPE BANK OF AFRICA	1 ● Paris	

### 1 BANQUE DE L'HABITAT

### 1 HOUSING FINANCE BANK

BANQUE DE L'HABITAT DU BÉNIN 1 ◆ Cotonou

### 3 SOCIÉTÉS DE CRÉDIT-BAIL

### 3 LEASE FINANCE COMPANIES

ÉQUIPBAIL-BÉNIN	● Cotonou
ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	● Antananarivo
ÉQUIPBAIL-MALI	● Bamako

### 1 SOCIÉTÉ DE BOURSE

### 1 FIRM OF STOCKBROKERS

ACTIBOURSE ● Cotonou 1 ● Abidjan : bureau de liaison / *Liaison office.*

### 2 SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT

### 2 INVESTMENT COMPANIES

AGORA	● Abidjan
ATTICA	● Cotonou

### 1 FILIALE INFORMATIQUE

### 1 INFORMATION TECHNOLOGY SUBSIDIARY

AISSA ● Cotonou

◆ Agences/Branches ▲ Agences régionales/Regional branches ▲ Bureau de proximité/Local branch

● Siège social/Head office ● Bureau de représentation ou de liaison/Representative office or liaison office

# Les points forts du Groupe

*Group strong points*

- **La qualité du service offert à la clientèle** / *Quality of customer service*
- **Le dynamisme et la disponibilité des hommes** / *Dynamism and availability of staff*
- **La solidité financière** / *Financial solidity*
- **la cohésion du réseau** / *Cohesive network*
- **La diversité des financements proposés** / *A wide range of financing solutions*
- **L'expertise en ingénierie financière** / *Expertise in financial engineering*
- **La puissance des partenaires** / *Strong partners*

## Un réseau puissant

---

- Plus de 2 600 personnes à votre service.
- Des participations importantes dans plusieurs sociétés d'assurance-vie.
- Plus de 170 sites d'exploitation et de production dédiés, sur 12 pays, hors partenaires associés.
- Un parc de Guichets Automatiques Bancaires et de Terminaux de Paiement Électronique en expansion continue.
- Plus de 600 000 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

---

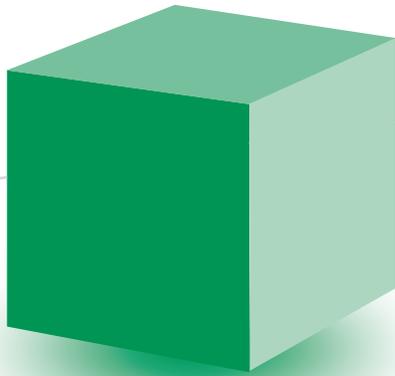
Dont :

- la 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.



# CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE EN 2008

*Group total turnover in 2008*

**± 235 millions €**

## ***A strong network***

---

- *More than 2,600 people, at your service.*
- *Major holding in several life insurance companies.*
- *More than 170 dedicated operating and production sites in 12 countries, excluding affiliated partners.*
- *A continuously expanding fleet of Automated Teller Machines and Electronic Payment Terminals.*
- *Over 600,000 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 à Vue  
Compte Devises  
Compte Elite  
Compte Jeunes

"Compte Chèque"

### 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

"Tahiry"



### Monétique

Carte SÉSAME  
Carte VISA LIBRA  
Carte VISA PROXIMA  
Carte VISA Prépayée TUCANA  
Cash Advance MASTERCARD

### Multimédia

B-Phone - B-SMS  
B-Web

### Prêts

Avance  
Avance Tabaski  
Découvert Autorisé  
Microfinance  
Prêt Collectif  
Prêt Consommation  
Prêt Équipement  
Prêt Etudiant 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"

### 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



2008



Un enfant naît.  
Ce que sera sa vie dépend de lui,  
comme de tout ce qui l'entoure.

*A child is born.  
What their life becomes will depend on them,  
and their whole environment.*

# Le mot du Directeur Général

*Message from the Managing Director*



L'exercice 2008 de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) avait été envisagé en tenant compte d'un environnement porteur, marqué par un taux de croissance soutenu et une inflation du même ordre.

Ce contexte favorable a permis la poursuite d'une expansion forte, qui s'est notamment traduite par une progression du total du bilan de la Banque de 31,3 %, passant résolument le seuil de 1 000 milliards d'Ariary, à 1 223,0 milliards d'Ariary.

Cette performance a été obtenue grâce à une hausse des dépôts collectés de 35,2 %, assurant une appréciation de 3,3 % de la position de la Banque au sein du marché, qui passe de 29,3 % à 32,6 %.

Cette croissance vigoureuse se retrouve également au niveau des engagements, lesquels ont progressé de 38,7 % sur l'exercice.

Ces bonnes performances permettent donc à la Banque de consolider sa position de leader, que ce soit en termes de parts de marché, de total de bilan ou de fonds propres.

Si les frais généraux sont restés contenus, nonobstant certaines dépenses imprévues, le résultat bénéficiaire de la Banque a été affecté significativement par divers paramètres, influençant tant les produits que les charges d'exploitation. Ainsi, le coût des ressources a connu une envolée née, d'une part, de l'apport des capitaux qui ne trouvaient plus d'opportunité de placement sur le marché des Bons du Trésor par Adjudication (BTA), d'autre part, d'un contexte concurrentiel exacerbé qui n'a pas permis, au contraire, une détente des taux.

*BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) approached 2008 with expectations of a buoyant economic climate characterised by sustained growth and a steady rate of inflation.*

*The positive environment allowed the Bank to pursue strong growth and to increase its total assets by 31.3%, exceeding the MGA 1 billion threshold to reach MGA 1,223.0 billion.*

*This performance was driven by a rise of 35.2% in deposits collected, improving the Bank's position on the market by 3.3%, from 29.3% to 32.6%.*

*Commitments also saw impressive growth of 38.7% over the full year.*

*This performance enabled the Bank to consolidate its position as market leader, in terms of market share, total assets and capital resources.*

*Notwithstanding a number of unforeseen expenses, overheads remained under control, but various factors had a strong impact on the Bank's positive result, both in terms of operating income and expenses. The cost of funds rose dramatically, due partly to the influx of capital which had not found any investment opportunities on the Treasury Bills (BTA) market, and partly to heightened competition which prevented any easing of interest rates. Treasury investments, moreover, might have yielded high returns if the Bank had been able to invest its considerable treasury, but available opportunities continued to decline throughout the year.*



© Pierrot Men.

**Nous faisons partie de cet entourage.**

*We are part of this environment.*

Au surplus, les produits issus des placements auprès du Trésor auraient pu être élevés, si la trésorerie pléthorique de la Banque avait pu se placer. Malheureusement, les offres n'ont eu de cesse que de se raréfier.

Ces phénomènes, peu maîtrisables par la Banque, ont entraîné une baisse modérée, par rapport à l'exercice précédent, du résultat bénéficiaire qui, avec un niveau de 25,4 milliards d'Ariary, reste cependant très satisfaisant et marque une rentabilité largement supérieure à 50 %.

L'exercice 2008 aura également été marqué par un renforcement des investissements, dont auront principalement profité le réseau d'agences et celui des Guichets Automatiques Bancaires, politique qui sera poursuivie au cours de l'exercice 2009, et qui bénéficiera pleinement de la mise en place de la dernière version de notre système informatique.

Nous souhaitons que ces options trouvent un écho favorable auprès d'une clientèle soucieuse d'obtenir une amélioration de la qualité de service et des produits nouveaux et adaptés.

Ces objectifs, ambitieux, ne sauraient être réalisés sans actionnaires partageant la même vision et dont il convient de saluer le soutien sans faille, au même titre que l'ensemble du personnel, dont le dévouement et la motivation, chaque jour sollicités, sont à la base du succès de la BOA-MADAGASCAR.

**René FORMEY de SAINT-LOUVENT**  
Directeur Général

*These circumstances beyond the Bank's control led to a drop in the net result that was small compared to the previous year. However, at MGA 25.4 billion, the bottom line is still very satisfactory and represents profitability of well over 50%.*

*The 2008 financial year also saw additional investment, mainly in favour of the branch network and the network of Automatic Teller Machines, a policy the bank will pursue during 2009, and which will fully benefit from our recently updated IT system.*

*We hope that our choices will be welcomed by customers looking for better quality of service and new products designed to meet their needs.*

*These ambitious objectives can only be achieved with shareholders who share our vision. We thank them for their unrelenting support. We also thank all our staff, who meet our exacting demands with commitment and motivation every day, and to whom we owe the success of BOA-MADAGASCAR.*

**René FORMEY de SAINT LOUVENT**  
Managing Director

# Faits marquants exercice 2008

## Key facts 2008



### Janvier

- Participation aux Rencontres BANK OF AFRICA 2007 pour les Administrateurs du Groupe, à Bamako.
- Ouverture de la 54<sup>e</sup> unité du réseau, l'Agence d'Ankazomanga, dans un quartier de la capitale, Antananarivo.
- Attribution à la Banque de la Certification ISO 9001:2000 en matière de traitement des opérations internationales.

### Mai

- Participation aux Rencontres BANK OF AFRICA 2008 pour les cadres du Groupe, à Kampala.

### Juin

- Ouverture de la 55<sup>e</sup> unité du réseau, l'Agence d'Ivandry, quartier résidentiel d'Antananarivo.

### Juillet

- Franchissement de la barre de 200 000 comptes de clientèle.

### Novembre

- Dépassement du seuil de 1 000 milliards d'Ariary en matière de dépôts de la clientèle.
- Signature d'un protocole d'accord relatif à un contrat de garantie de 15 millions d'USD entre la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI) et la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR.

### Décembre

- Participation aux Rencontres BANK OF AFRICA 2008 pour les Administrateurs du Groupe, à Nairobi.

### January

- BANK OF AFRICA 2007 Meeting held in Bamako for Group Directors.
- Opening of the network's 54<sup>th</sup> branch in the Ankazomanga district of the capital, Antananarivo.
- The Bank won ISO 9001:2000 certification for its management of international transactions.

### May

- BANK OF AFRICA 2008 Meeting held in Kampala for senior officers of the Group.

### June

- Opening of the network's 55<sup>th</sup> branch in Ivandry, a residential district of the capital, Antananarivo.

### July

- Number of customer accounts exceeded the 200,000 threshold.

### November

- Customer deposits rose above the MGA 1,000 billion mark.
- Signing of a memorandum of understanding concerning a security agreement for USD 15 million between INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC) and BANK OF AFRICA - MADAGASCAR.

### December

- BANK OF AFRICA 2008 Meeting held in Nairobi for Group Directors.



**Plus les enfants sont entourés,  
plus ils sont heureux.**

*The more these children are cared for,  
the happier they will be.*

© Pierrot Men.

### Activité

Dépôts clientèle *	1 034 491
Créances clientèle *	462 083

### Résultat

Produit Net Bancaire *	85 091
Charges de fonctionnement *	42 469
Résultat Brut d'Exploitation *	37 733
Résultat Net *	25 424
Coefficient d'Exploitation (%)	55,7

### Structure

Total Bilan *	1 223 014
Fonds Propres après répartition *	81 735
Fonds Propres/Total Bilan (%)	6,7
Effectif moyen pendant l'exercice	807

Au 31/12/2008  
(\*) En millions de MGA  
1 Euro = 2 629,22 (MGA)

### Activity

Deposits *	1,034,491
Loans *	462,083

### Income

Operating income *	85,091
Operating expenses *	42,469
Gross operating profit *	37,733
Net income *	25,424
Operating ratio (%)	55.7

### Structure

Total Assets *	1,223,014
Shareholders' equity after distribution *	81,735
Shareholders' equity /Total assets (%)	6.7
Average number of employees	807

On 31/12/2008  
(\*) In MGA millions  
1 Euro = 2,629.22 (MGA)



© Pierrot Men.

## Engagements citoyens de la Banque

La BANK OF AFRICA - MADAGASCAR, (BOA-MADAGASCAR), le plus grand réseau bancaire de Madagascar avec ses 55 agences réparties dans toute l'île, détient une place honorable dans son pays en œuvrant dans la Cité et pour la Cité.

À travers ses actions économiques transparaissent ses engagements sociaux et environnementaux.



Le maillot jaune Romain RAMIER tenant son trophée, remis par M. Alain CHAPUIS.

Les gagnants du concours du meilleur rendement rizicole - Passeport remis à ceux qui ont un rendement de plus de 6t/ha.



**Plus les enfants sont heureux, plus ils s'épanouissent.**

*The happier they are, the more they will thrive.*



## **Social**

■ L'enseignement prépare les acteurs du développement de demain. C'est pourquoi 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. 185 étudiants ont ainsi été soutenus pendant les six mois de l'année universitaire 2008, avec un total de 57 725 000 Ariary distribués. Cette subvention sera renouvelée en 2009.

■ Sur le plan sportif, la BOA-MADAGASCAR a continué de sponsoriser le Tour cycliste de Madagascar, aujourd'hui dans sa cinquième édition, à hauteur de 170 millions d'Ariary.

## **Environnemental**

■ Conformément à la convention signée avec l'Office National pour l'Environnement en février 2007, la BOA-MADAGASCAR, pour tout dossier d'investissement d'envergure, continue de faire des études d'impact environnemental.

## **Économique**

■ L'agriculture étant l'un des moteurs du développement national, la BOA-MADAGASCAR a primé les paysans gagnants du concours rizicole 2008 organisé par le Ministère de l'Agriculture.

■ Pour mieux soutenir les importateurs et exportateurs malgaches, et aider au développement du commerce international à Madagascar, la Banque a signé une convention avec la Société Financière Internationale (SFI) portant sur l'émission de garanties en faveur de la BOA-MADAGASCAR. Ainsi, une facilité de 15 millions de dollars a été mise en place et servira à étendre les transactions dans le financement du commerce au sein d'un vaste réseau d'intervenants et de nombreux pays.



## 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 DEVELOPMENT FINANCE COMPAGNY (FMO), représentée par / represented by B. A. M. ZWINKELS
- ÉTAT MALGACHE / MALGACHE STATE, représentée par / represented by Alexandre RANDRIANASOLO
- BANK OF AFRICA - BENIN (BOA-BENIN), représentée par / represented by Georges ABALLO
- Francis SUEUR
- Paulin 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.

*Set up following the General Meeting of 9 June 2000, in line with the statutes, this Committee works alongside the Board of Directors, advising on issues relating to the general policy.*

Les trois membres actuels sont : / Its current 3 members are:

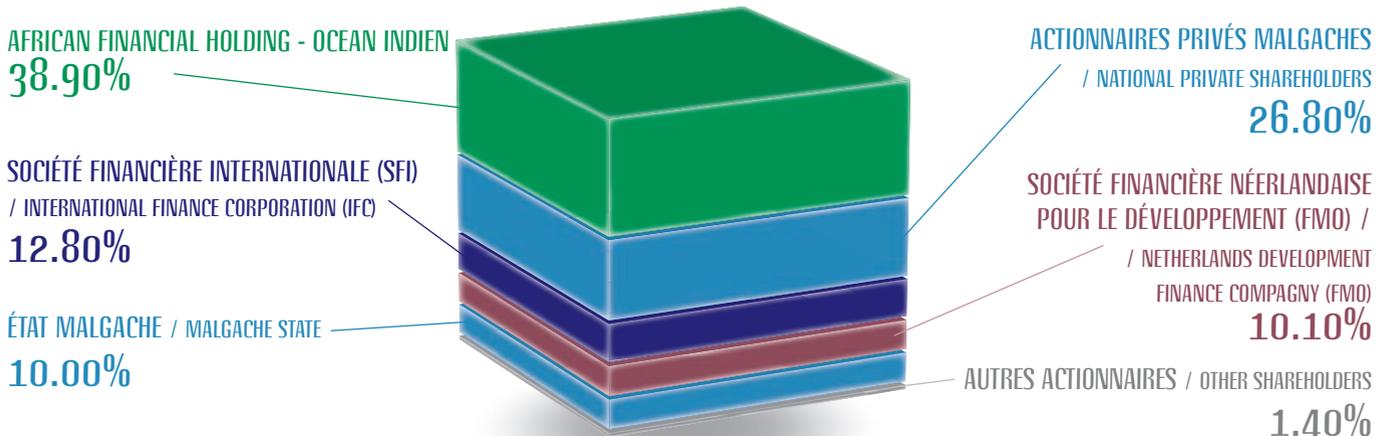
- Anil BARDAY
- Alain RASOLOFONDRAIBE
- Marcel RAMANANDRAIBE

## Capital / Capital

Le capital social de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR est de 33 000 000 000 Ariary, composé de 1 650 000 actions d'une valeur nominale unitaire de 20 000 Ariary.

*The authorised and issued capital of BANK OF AFRICA - MADAGASCAR is MGA 33 billion divided into 1,650,000 ordinary shares with a par value of MGA 20,000 each.*

Au 31 décembre 2008, sa répartition s'établit comme suit : / At 31 December 2008, the bank's capital was held as follows:



# Rapport du Conseil d'Administration

à l'Assemblée Générale des actionnaires du 29 mai 2009

*Report by the Board of Directors to the Annual General Meeting held on 29 May 2009*



**Plus les enfants s'épanouissent,  
plus ils réussissent leur vie.**

*The more they thrive, the better they will succeed in life.*

© Pierrot Men.

## Le cadre économique & financier de l'exercice 2008

Au cours de l'année 2008, l'économie mondiale a eu à subir deux chocs successifs, le renchérissement du prix du pétrole et une crise financière sans précédent depuis les années 1930. Le phénomène a été plus marqué dans les pays avancés. Dans les pays émergents et en développement, par contre, bien que les tensions commencent à gagner du terrain, il est resté moins fort.

Aux États-Unis, premier pays entré en récession en décembre 2007, la croissance ralentirait jusqu'à 1,3 %, en 2008, en moyenne annuelle. Malgré l'adoption du plan PAULSON, la crise économique devrait encore persister en 2009 face à la dépréciation des actifs réels et financiers et au durcissement des conditions de financement. Un nouveau plan de relance serait en cours de préparation par la nouvelle administration américaine.

## Economic & financial trends during fiscal year 2008

*In the course of 2008, the global economy was hit by two successive shockwaves as a result of the continuing rise in oil prices and the worst financial crisis since the 1930s. The phenomenon was particularly marked in the more developed countries. In emerging and developing countries, whilst nervousness is starting to gain ground it remains less tangible.*

*In the United States, the first country to enter the recession in December 2007, average annual growth slowed to 1.3 % in 2008. Despite adoption of the Paulson plan, the economic crisis will no doubt persist in 2009 due to the depreciation of real and financial assets and the credit squeeze. Another recovery plan is under preparation by the new American administration.*

*In the Eurozone, which has also entered the recession, growth, estimated at 1.2% for 2008, will be sorely hampered by the credit crunch and the uncertainty of the financial markets, despite approval of various contingency plans which should help attenuate the effects of the crisis.*

*Japan, the world's second largest economic power, is also deeper into recession than was previously thought. A clear fall in investments has been observed in business in the face of an anticipated slowdown in demand in the United States, and growth forecasts scarcely fare any better. In the Land of the Rising Sun, growth will be limited to 0.5% in 2008 compared to 2.1% in 2007.*

*In emerging and developing countries, growth is also expected to have lost momentum and the effects of financial crisis will be felt in terms of plummeting global demand and public aid for development.*

# Rapport du Conseil d'Administration

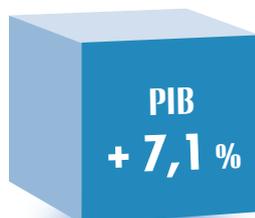
*Report by the Board of Directors*

Dans la zone euro, également en récession, la croissance estimée à 1,2 % en 2008 sera durement touchée par le resserrement des conditions de crédit et l'effritement de la confiance des marchés financiers, en dépit de l'approbation de différents plans de secours qui devraient permettre d'atténuer les effets de la crise.

Le Japon, deuxième puissance économique du monde, est également entré dans une récession plus profonde qu'on ne le croyait. On observe une nette diminution des investissements des entreprises en prévision d'un ralentissement de la demande aux États-Unis et les projections de croissance ne sont guère meilleures. Pour le pays du Soleil Levant, l'expansion sera limitée à 0,5 % en 2008 contre 2,1 % en 2007.

Dans les pays émergents et en développement, l'expansion devrait également perdre de sa vitalité et la crise financière n'est pas sans impact du fait de la diminution de la demande mondiale, et surtout des aides publiques au développement.

À Madagascar, malgré les différents chocs structurels internationaux qui constituent une réelle menace pour le pays et le passage de deux cyclones dévastateurs, Ivan et Fame, au début de l'année 2008, la croissance économique est restée soutenue par des politiques macro-économiques prudentes et par les grands projets miniers, notamment ceux du Qit Minerals et du Sherritt International, ainsi que par le développement des Nouvelles Technologies de l'Information et de la Communication (NTIC), de l'énergie, et, enfin, par les effets attendus de l'encouragement des cultures de contre saison. Les impacts de la crise financière se font toutefois déjà sentir, notamment au niveau des entreprises franches dont quelques unes sont en chômage technique, ainsi que dans la filière crevettière.



Le taux de croissance du Produit Intérieur Brut (PIB), prévu initialement à 7,3 % puis ramené à 7,0 %, est estimé néanmoins à 7,1 % en 2008, grâce, notamment, à l'accroissement des Investissements Directs Etrangers (IDE) dont le volume est estimé à 185 millions de dollars, et au développement de la branche du Bâtiment et des Travaux Publics (BTP), résultant de la mise en place des infrastructures hôtelières pour accueillir le Sommet de l'Union Africaine à Madagascar en 2009, d'une part, et aux gros investissements portuaires et aéroportuaires ainsi qu'au projet Internet backbone national et international, d'autre part.

Le taux d'inflation prévisionnel de 7,2 % devrait s'établir, après ajustements finaux, à environ 10 % en glissement annuel. L'évolution des prix a été fortement influencée au cours de l'année passée par l'instabilité des cours du pétrole et les prix des produits alimentaires, ainsi que par la hausse des tarifs d'électricité. Toutefois, des mesures visant à atténuer les effets de la hausse des prix ont été prises afin de modérer les impacts sur la population et promouvoir le développement de l'agriculture.

La balance commerciale reste déficitaire de 20,9 % du PIB, suite à la hausse des importations, résultant de la flambée des cours des matières premières sur le marché international.

Le taux de pression fiscale est évalué à 12,0 % pour une prévision initiale de 11,4 %. Les mesures prises en 2007 ont eu des retombées positives en 2008. Elles ont été soutenues par les recettes fiscales des activités du secteur minier, le renforcement des actions de recouvrement des arriérés fiscaux et l'extension des activités fiscales en région, malgré le recul du taux de l'impôt sur les revenus qui passe de 30 % à 25 %.



Ariary  
€+ 2,41 %  
\$+ 8,86 %

Sur le Marché Interbancaire des Devises (MID), l'année a été marquée par l'appréciation de la valeur de la monnaie nationale, l'« Ariary », qui a gagné en moyenne respectivement face à l'euro et au dollar, + 2,41 % et + 8,86 %.

L'euro était coté en moyenne à 2 501,93 contre 2 563,81 Ariary à fin 2007 et le dollar à 1 708,37 contre 1 874,53 Ariary.

Parmi les mesures financières et monétaires marquantes prises par les autorités au cours de l'année qui s'achève, il peut être retenu :

- l'exonération de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) sur le riz et le pétrole ;
- les subventions accordées au transport ;
- l'autorisation pour les exportateurs d'ouvrir un compte à l'étranger et de contracter directement des prêts auprès des banques étrangères dans le cadre de la nouvelle loi sur l'exportation.

Les perspectives économiques de Madagascar s'inscrivent dans le cadre du « Madagascar Action Plan » (MAP). Le dialogue présidentiel qui s'est tenu en novembre dernier avec toutes les forces vives de la Nation devrait permettre d'accélérer le processus de mise en œuvre des huit engagements de développement définis dans ce plan. Les préparatifs pour l'accueil du Sommet de l'Union Africaine en juillet 2009 se poursuivent également normalement.

*In Madagascar, despite the various international structural crises that pose a real threat to the country and the passage of the two devastating cyclones Ivan and Fame in early 2008, economic growth was buoyed up by prudent macro-economic policies and major mining projects – in particular the Qit Minerals and Sherritt International projects – as well as the development of new information and communication technologies (NICTs), energy, and the expected outcome of encouraging out-of-season crops. The impact of the financial crisis is already beginning to be felt however, especially by free export companies, some of which are already experiencing temporary lay-offs, and also by the shrimp sector.*

*The gross domestic product (GDP) growth rate, initially forecast at 7.3% then lowered to 7.0%, is now calculated to be 7.1% for 2008, owing largely to the increase in Foreign Direct Investment (FDI), estimated at 185 million dollars, and development of the building and construction sector due to the creation of hotel infrastructures for the African Union Summit, which is being held in Madagascar in 2009, and major port investments and a national and international backbone network project.*

*The forecast rate of inflation of 7.2% should, after final adjustments, total around 10% year on year. Last year's increase in prices was strongly affected by the instability in oil and food prices, as well as higher electricity rates. However, measures aiming to attenuate the effects of rising prices have been introduced to assuage their impact on the population and promote agricultural development.*

*The trade balance showed a deficit of 20.9% of GDP, following the increase in imports due to the rocketing cost of raw materials on the international marketplace.*

*The tax burden amounted to 12.0%, compared to an initial forecast of 11.4%. The steps taken in 2007 had a positive impact in 2008. They were supported by tax revenues from the mining sector, a drive to recover tax arrears and an extension of tax activity in the regions, despite cutting the rate of income tax from 30% to 25%.*

*On the Interbank Currency Market (IBCM), the Ariary – the national currency – gained 2.41% against the euro and 8.86% against the dollar. The exchange rate for the euro was MGA 2,501.93 compared to MGA 2,563.81 at end 2007 and the dollar was worth MGA 1,708.37 compared to MGA 1,874.53.*

*The chief financial and monetary measures introduced by the authorities in the year ended include:*

- value-added tax (VAT) exemption for rice and petroleum;
- transport subsidies;
- authorisation for exporters to open an account abroad and to take out loans from foreign banks under the new export law.

*Madagascar's economic prospects are driven by the Madagascar Action Plan (MAP). The Presidential dialogue that was held last November with all the nation's vital forces should speed up implementation of the eight development commitments set out in the plan. Preparations to welcome the African Union Summit in July 2009 are also going ahead as planned.*

# Rapport du Conseil d'Administration

*Report by the Board of Directors*

Concernant l'année 2009, les principaux indicateurs économiques cibles retenus dans la Loi de Finances prévoient :

- un taux de croissance économique d'au moins 7,5 %,
- une réduction de l'inflation limitée à 8,8 %,
- un taux de pression fiscale relevé à 12,5 % du PIB,
- un volume de dépenses publiques à 21,6 % du PIB,
- un déficit budgétaire de 4,8 % du PIB.

Ainsi, à Madagascar, l'année 2009 est attendue en amélioration par rapport à sa devancière, à la condition toutefois que le contexte politico-social demeure serein, ce que les premières semaines de l'année 2009 sont venues infirmer. Les événements récents nécessitent donc d'imposer une révision significative des perspectives économiques pour 2009 qu'il est encore trop tôt pour définir. ■

*Signature en novembre 2008 du protocole d'accord entre la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI) et la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (cf. P. 8 & 11).*  
*November 2008: signing of the memorandum of understanding between INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC) and BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (see p. 8 & 11).*

*For 2009, the main economic indicators in the Finance Law target:*

- an economic growth rate of at least 7.5%,
- a reduction of inflation limited to 8.8%,
- a tax burden increased to 12.5% of GDP,
- a volume of public expenditure representing 21.6% of GDP,
- a budget deficit of 4.8% of GDP.

*In Madagascar, then, the expectation is that 2009 will be an improvement on 2008, on condition that the political and social context remains stable, and the first few weeks of the year tend to cast some doubt over this. In the light of these recent events, therefore, the economic outlook for 2009 will have to be significantly revised, but it remains too early to be more precise. ■*



## Analyse des comptes de bilan et de résultat de l'exercice 2008

Dans ce contexte socio-économique difficile, la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) a occupé une position de leader sur le marché national, en terme de parts de marché, des dépôts, des crédits et des fonds propres. Elle clôturera son exercice 2008 par des résultats non moins encourageants.

Total bilan  
**+ 31,3 %**

Le total du bilan, après une évolution à la hausse de 31,3 %, a nettement franchi le cap de 1 000,0 milliards d'Ariary au cours de l'année, pour s'établir à 1 223,0 milliards d'Ariary au 31 décembre 2008, contre 931,7 milliards d'Ariary un an plus tôt.

Cette avancée provient du net accroissement des ressources au passif, avec deux grandes contreparties à l'actif, la hausse des crédits à la clientèle et l'augmentation de la trésorerie.

## Financial statements and balance sheet analysis for fiscal year 2008

*In this difficult socio-economic climate, BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) was the leader on the national market, in terms of market share, deposits, loans and capital resources, and it will close financial year 2008 with equally encouraging results.*

*Total assets rose by 31.3%, breaking well past the MGA 1,000.0 billion barrier, to MGA 1,223.0 billion at 31 December 2008, compared to MGA 931.7 billion the previous year. This increase was driven by the net increase in deposits under liabilities, offset by two major assets: the higher customer loans and increased cash.*

*Customer deposits, up by MGA 269.6 billion, also broke through the MGA 1,000.0 billion mark to reach MGA 1,034.5 billion at the end of December 2008, compared to MGA 764.9 billion at the end of 2007. This 35.2% increase is explained by the tangible increase in clientele.*

*This performance is due partly to an increase in current accounts, fuelled by cash movements from disinvestments by the State and leading operators in the mining and transport sectors, and partly to the conversion of part of the Treasury Bills (BTAs) to bank deposits, especially term deposits, after the collapse in interest rates.*

*Accompanying this result is a 3.3% rise in market share of deposits, from 29.3% at end December 2007 to 32.6% at end December 2008, confirming BOA-MADAGASCAR's leading position for this indicator.*

# Rapport du Conseil d'Administration

Report by the Board of Directors



Le hall de l'Agence régionale d'Antsiranana.

Inside the Antsiranana Regional Branch. © BOA-MADAGASCAR

Les dépôts de la clientèle, avec un gain de 269,6 milliards d'Ariary, dépassent également le seuil symbolique de 1 000,0 milliards d'Ariary et atteignent un encours de 1 034,5 milliards d'Ariary à fin décembre 2008, contre 764,9 milliards d'Ariary à la fin de l'année 2007, soit une progression de 35,2 %, grâce aux apports d'une clientèle en sensible élargissement.

Cette performance s'explique, d'une part, par le développement des comptes courants, grâce notamment aux mouvements confiés par d'importants démembrements de l'État et des opérateurs de premier plan dans le secteur des mines et transport et, d'autre part, par la transformation d'une partie des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) en dépôts bancaires, notamment en dépôts à terme (DAT), suite à l'effondrement des taux.

Part  
de marché  
ressources  
**+ 32,6 %**

Ce résultat se traduit par un gain de part de marché des « ressources » de 3,3 %, passant de 29,3 à 32,6 % respectivement à fin décembre 2007 et à fin décembre 2008.

La BOA-MADAGASCAR confirme ainsi son premier rang du secteur pour cet indicateur.

L'encours des comptes à vue affiche au 31 décembre 2008 une hausse de 29,8 % par rapport à la même date de l'année précédente, passant de 442,0 milliards d'Ariary à 573,5 milliards d'Ariary, grâce aussi bien aux apports des comptes de particuliers qu'à ceux des comptes des professionnels.

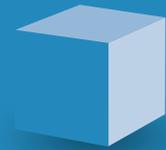
Les comptes d'épargne « TAHIRY » marquent une progression particulièrement élevée, avec des encours qui s'accroissent de 74,9 à 102,8 milliards d'Ariary. Ils évoluent ainsi de 37,3 % dans l'année étudiée, démontrant leur parfaite adéquation aux attentes de la clientèle des particuliers.

Le volume des comptes à terme a enregistré une variation importante de 40,0 %, passant en douze mois de 221,1 à 309,5 milliards d'Ariary. Cette forte évolution des ressources rémunérées s'explique essentiellement par la baisse des taux sur le marché des BTA, qui a entraîné la transformation d'une partie de ces derniers en dépôts à terme.

L'encours des autres dépôts, constitué de divers comptes intermédiaires et de fonds déposés en provisions, pour sécuriser totalement ou partiellement les engagements par signature relatifs aux opérations avec l'étranger, s'est accru en 2008 de 30,6 %.

Malgré des résultats concluants obtenus par la plupart des agences de province, l'augmentation des ressources dans la place d'Antananarivo et au sein des provinces a été de nouveau plus profitable à la capitale qu'au reste du pays. Globalement, entre les 31 décembre des années 2007 et 2008, les unités de la ville d'Antananarivo accentuent leur poids en collecte de ressources de 72,8 % à 73,6 %.

Les engagements directs, en s'élevant de 333,2 à 462,1 milliards d'Ariary en un an, affichent une progression de 38,7 %. L'évolution de leur encours de 128,9 milliards



*Le hall de l'Agence régionale de Toliary.  
Inside the Toliary Regional Branch. © BOA-MADAGASCAR*



*Le bureau du Directeur de l'Agence régionale de Toliary.  
Manager's office at the Toliary Regional Branch. © BOA-MADAGASCAR*

d'Ariary a été moins vigoureuse que celle des dépôts dont la variation en terme de volume au cours de la période s'élève à 269,6 milliards d'Ariary.

Le gain de 2,6 points en part de marché des « emplois » qui s'établit à 27,1 % en décembre 2008, contre 24,5 % à la fin de l'année précédente, provient notamment de la politique de reconquête de la clientèle professionnelle.

Pour leur part, les crédits à court terme ont connu, à l'arrêté de l'exercice 2008, une croissance de 15,5 %, l'encours variant de 167,9 à 193,8 milliards d'Ariary. Les fortes progressions obtenues en matière d'avances sur factures administratives, de découverts en compte, d'escomptes de papiers de chaîne et de crédits agricoles à court terme ont été tempérées par une évolution plus modeste des préfinancements de campagne, mais aussi par un recul des escomptes commerciaux, des mobilisations de créances nées sur l'étranger et des avances sur marchandises et sur produits, et enfin des crédits sur fonds affectés.

L'encours des crédits à moyen terme, porté par les crédits immobiliers et par la demande ascendante de crédits d'équipement professionnel, a augmenté de 40,4 % passant de 133,3 à 187,1 milliards d'Ariary.

Quelques nouveaux investissements immobiliers et professionnels ont fait l'objet de financement à long terme, et permis d'obtenir une variation positive assez conséquente de la rubrique de 153,1 % dans l'année sous revue.

*Current accounts at 31 December 2008 were up by 29.8% compared to one year previously, rising from MGA 442.0 billion to MGA 573.5 billion, driven both by private accounts and by business accounts.*

*Growth was particularly strong in TAHIRY savings accounts, which rose from MGA 74.9 billion to MGA 102.8 billion, or 37.3% over the year, testifying to their popularity with private customers.*

*Term deposit accounts posted strong growth of 40.0%, from MGA 221.1 billion to MGA 309.5 billion in twelve months. This dramatic increase in remunerated deposits was fuelled by declining rates on the Treasury Bill (BTA) market, which encouraged many people to convert BTAs into term deposits.*

*The volume of other deposits, mostly miscellaneous intermediary accounts and funds deposited as provisions as partial or total guarantees for off-balance sheet commitments related to foreign operations, grew by 30.6% in 2008.*

*Despite conclusive results obtained by almost all provincial branches, the increase in deposits in Antananarivo and in the provinces was again more favourable in the capital than in the rest of the country. Overall, from 31 December 2007 to 31 December 2008, branches in Antananarivo increased their weight in terms of deposit collection from 72.8% to 73.6%.*

*Direct commitments, at MGA 462.1 billion, up from MGA 333,2 billion over the year, recorded growth of 38.7%. At MGA 128.9 billion, this growth was less impressive than deposits, which grew in volume by MGA 269.6 billion over the same period.*

*The 2.6 percent rise in credit market share, which came to 27.1% at end December 2008, compared to 24.5% at end December 2007, was largely attributable to a policy of recovering business clients.*

*Short-term loans posted growth of 15.5% at year-end 2008, closing at MGA 193.8 billion, compared to MGA 167.9 billion. The strong progress made – in terms of advances on administrative invoices, account overdrafts, discounts on bills of exchange and short-term agricultural loans – were tempered by the more modest growth in seasonal pre-financing, and also by a decline in commercial discounts, the mobilisation of loans originating abroad, advances for goods and products, and loans on allocated funds.*

*Medium-term loans, fuelled by mortgages and an increasing demand for loans for professional equipment, posted growth of 40.4%, closing at MGA 187.1 billion, compared to MGA 133.3 billion.*

*Some long-term loans were advanced for new property and business investments, generating considerable growth in long-term lending of 153.1%.*

# Rapport du Conseil d'Administration

## Report by the Board of Directors



Le hall de l'Agence Ivandry et le bureau de son Directeur.  
The Ivandry Branch entrance and main office. © BOA-MADAGASCAR



Les bureaux des agents de la DCGR et le salon d'attente de l'Agence d'Ivandry.  
The DCGR agents' office and waiting room at the Ivandry Branch. © BOA-MADAGASCAR

**Le volume des engagements par signature** en faveur de la clientèle s'établit à 250,1 milliards d'Ariary à la fin de l'exercice 2008, avec une progression de 53,2 %, nettement supérieure à celle des engagements directs.

La forte croissance de 68,9 % des ouvertures de crédits documentaires et des acceptations à payer résulte de la flambée des cours de matières premières sur le marché mondial, et ce en dépit du renforcement de l'Ariary face au dollar, monnaie de facturation de ces produits.

Par ailleurs, le volume des cautions, avals et garanties a connu une avancée de 31,9 % pour s'établir à 91,2 milliards d'Ariary, grâce notamment aux engagements donnés, en grande partie, en faveur des clients opérant dans le secteur pétrolier.

**Les produits d'exploitation** sont en progrès de 2,6 % au terme de l'exercice 2008, tandis que les produits de la clientèle affichent, quant à eux, un accroissement de 23,5 %. La forte augmentation des intérêts sur crédits et la bonne tenue des commissions ont facilité ces résultats.

Pour leur part, les produits de trésorerie, en baisse de 31,4 %, handicapent l'évolution des produits d'exploitation en raison du recul des intérêts perçus sur les BTA dont l'encours et le taux de rendement moyens ont chuté. Cette baisse est en effet sensiblement plus importante que la hausse de 30,3 % des intérêts perçus sur les correspondants, d'une part, et ceux perçus sur les titres de créances négociables (TCN), d'autre part.

**Les charges d'exploitation** se sont accrues de 12,7 %, représentant une hausse de 9,5 milliards d'Ariary, en passant de 75,1 à 84,7 milliards.

L'augmentation provient principalement de la forte croissance des charges bancaires, suite notamment à l'envolée des coûts des ressources clientèle.

**Les charges bancaires** ont été amplifiées par les pertes cumulées de 1,8 milliard d'Ariary générées par l'ajustement des BTA ainsi que par les pertes sur opérations de change et les charges sur opérations diverses.

**Les charges de personnel**, en augmentation de 23,7 %, ont été influencées principalement par la réévaluation des salaires pour maintenir le pouvoir d'achat et encourager les agents performants, ainsi que par le règlement de bonus et de primes exceptionnelles au personnel.

**Les autres charges directes d'exploitation** se sont élevées de 15,1 % en 2008, variant de 22,0 à 25,3 milliards d'Ariary. Elles ont été fortement majorées par la pression de l'inflation et, de surcroît, par le développement des activités.

**Les dotations aux amortissements**, en hausse de 10,6 %, passent de 4,4 à 4,9 milliards d'Ariary, notamment en raison des réhabilitations indispensables du parc immobilier et de l'acquisition de Guichets Automatiques Bancaires (GAB) supplémentaires.

**Avec des dotations aux provisions** pour créances douteuses et litigieuses (CDL) de 5,5 milliards d'Ariary, le niveau de provisionnement de l'année 2008 est supérieur de 2,4 % à celui de l'exercice précédent. A fin décembre 2008, le cumul des provisions et des agios réservés, d'un total de 13,4 milliards d'Ariary,



Réunion de travail dans le bureau de la DCGR.  
Meeting at the DCGR. © BOA-MADAGASCAR

couvre 54,0 % des 24,8 milliards d'Ariary de créances douteuses et litigieuses brutes.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à 8,5 milliards d'Ariary, immobilisations en cours comprises pour 1,9 milliard d'Ariary, dans l'exercice 2008. 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 24 nouveaux Guichets Automatiques Bancaires (GAB).

Les résultats financiers qui découlent des données recensées ci-avant sont significatifs des résultats positifs de la Banque au fil des années.

La Marge Bancaire Nette (MBN) s'affiche à 53,0 milliards d'Ariary en 2008, en retrait de 9,7 % sur l'exercice 2007.



Amélioré par le produit net des commissions, le Produit Net Bancaire (PNB) se hisse à 85,1 milliards d'Ariary, en accroissement de 0,8 % par rapport à celui de l'exercice 2007.

Après imputation sur ce PNB des frais directs d'exploitation pour 42,5 milliards d'Ariary, ainsi que des dotations aux amortissements pour 4,9 milliards d'Ariary, le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) s'affiche à 37,7 milliards d'Ariary, en retrait de 14,5 % par rapport au RBE de 44,1 milliards d'Ariary obtenu dans l'exercice 2007.

*Off-balance sheet commitments* to customers came to MGA 250.1 billion at year end 2008, recording growth of 53.2%, substantially higher than direct credit.

At 68.9%, growth in the opening of documentary credits and commitments to pay was driven by runaway prices of raw materials on the world market, despite the strengthening of the Ariary against the US dollar, which is the currency these products are traded in. The volume of guarantees grew by 31.9% to MGA 91.2 billion, largely driven by commitments for customers operating in the oil business.

*Operating income* was up 2.6% in financial year 2008, while customer income grew by 23.5%. These results were fuelled by a strong rise in interest rates on credit and a good commissions performance.

Treasury income was down by 31.4%, with the dramatic decline in Treasury Bill (BTA) average interest rates and revenues hampering operating income. This decline is somewhat higher than the 30.3% rise in interest revenues from correspondents, and those from negotiable debt securities.

*Operating expenses* were up by 12.7%, or MGA 9.5 billion, from MGA 75.1 billion to MGA 84.7 billion.

This growth is mainly attributable to strong growth in banking expenses, following the sharp rise in cost of customer deposits.

*Banking expenses* were amplified by cumulated losses of MGA 1.8 billion generated by the Treasury Bill (BTA) adjustment, currency exchange losses and overheads on various operations.

*Personnel costs*, up by 23.7%, were mainly affected by a revaluation of wages in order to maintain purchasing power and encourage staff performance and by the payout of exceptional bonuses to staff.

*Other direct operating costs* grew by 15.1% in 2008, from MGA 22.0 billion to MGA 25.3 billion. They were driven up by inflationary pressures and increased business.

Essential renovation work to property and the acquisition of new automatic teller machines (ATMs) drove *amortisations* up by 10.6%, from MGA 4.4 billion to MGA 4.9 billion.

*With provisions* for doubtful and litigious debts of MGA 5.5 billion, provisions for 2008 are higher by 2.4% than the previous year's level.

At 31 December 2008, accumulated provisions and interest reserves, for a total of MGA 13.4 billion, account for 54.0% of the MGA 24.8 billion of gross doubtful and litigious debts.

*Investments* came to MGA 8.5 billion in 2008, with current fixed assets accounting for MGA 1.9 billion. BOA-MADAGASCAR continued to open new branches, modernise its premises, installations and equipment, and bought 24 new ATMs.

# Rapport du Conseil d'Administration

*Report by the Board of Directors*

Après soustraction des différentes dotations aux provisions, des charges exceptionnelles et, après addition des reprises de provisions et des produits exceptionnels, le résultat 2008 avant impôt ressort à 33,6 milliards d'Ariary, contre 39,1 milliards d'Ariary en 2007.

Résultat net  
**25,4**  
milliards d'Ariary

Après déduction de l'impôt sur les revenus, le résultat net de l'exercice 2008 est arrêté à 25,4 milliards d'Ariary et représente 86,1 % du résultat net de l'exercice 2007.

Au final, les données commerciales et les résultats financiers présentés dans ce document permettent d'établir que la BOA-MADAGASCAR a dépassé les grands objectifs de la deuxième année de son Plan Triennal de Développement (PTD) 2007-2009, malgré un contexte difficile marqué par la crise économique mondiale.

Fruit d'un travail d'équipe, ce résultat témoigne de la forte mobilisation des collaborateurs de la Banque pour hisser toujours plus haut le niveau de leurs performances. Il convient de les féliciter et de les remercier pour leur action déterminée tout au long de l'année 2008, dans un esprit de groupe.

Au vu de ce résultat net de l'année, il est proposé à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires de verser, comme l'année précédente, un dividende brut de 40 % du capital social, ce qui représente un total de 13,2 milliards d'Ariary au titre de l'exercice 2008.

Ce dividende apportera aux actionnaires un haut 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. ■

*The financial results given by the data listed above testify to the Bank's positive results over the years.*

*The net banking margin came to MGA 53.0 billion in 2008, down 9.7% from 2007.*

*Net revenues from commissions helped net banking income reach MGA 85.1 billion, up 0.8% compared to 2007.*

*After deducting direct operating costs of MGA 42.5 billion from the net banking income, in addition to amortisations of MGA 4.9 billion, gross operating profit (GOP) stands at MGA 37.7 billion, down by 14.5% compared to the MGA 44.1 billion achieved in 2007.*

*After deduction of various provisions and exceptional expenses, and after adding provision reversals and exceptional income, pre-tax income for 2008 comes to MGA 33.6 billion, compared to MGA 39.1 billion in 2007.*

*After deducting corporate income tax, net income for 2008 comes to MGA 25.4 billion, or 86.1% of the net income in 2007.*

*The business data and financial results presented herein reveal BOA-MADAGASCAR's full realisation of its goals for the second year of its three-year development plan for 2007-2009, despite a difficult climate caused by the global economic downturn.*

*These results were achieved by dedicated teamwork and the determined commitment of the Bank's staff to keep pushing performance ever higher. We congratulate them and thank them for their hard work throughout 2008 and for their team spirit.*

*In view of the net income for the year, we propose that the AGM approve the payment of a gross dividend of 40% of the share capital, representing a total of MGA 13.2 billion for the 2008 financial year.*

*This dividend will give shareholders a significant return on their investment, corresponding to a fair remuneration, and should encourage them to maintain the constant support they give their bank. ■*

# Rapports des Commissaires aux Comptes



*Exercice clos le 31 décembre 2008*

## **RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS**

---

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR), comprenant le bilan au 31 décembre 2008, 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 oeuvre 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.

# Rapports des Commissaires aux Comptes

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

## 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 2008, 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 3 avril 2009  
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Sarl

**Liliane RASERIJAONA**  
Associée

Cabinet Mazars Fivoarana  
Membre de Mazars

**Alain RAHOBISOA**  
Associé



## **RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### **SUR LES OPÉRATIONS VISÉES PAR LES ARTICLES 464 A 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-OI 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 2008 s'élèvent à MGA 166 090 578,68.

Monsieur Paul DERREUMAUX, Administrateur de la Société BOA GROUP (anciennement 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.

# Rapports des Commissaires aux Comptes

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 2008, les rémunérations comptabilisées s'élèvent à MGA 2 720 011 503,23.

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 3 avril 2009  
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Sarl

Cabinet Mazars Fivoarana  
Membre de Mazars

**Liliane RASERIJAONA**  
Associée

**Alain RAHOBISOA**  
Associé

# Bilan / Compte de résultat / Résolutions

*Balance sheet / Income Statement / Resolutions*



**Plus le Groupe est proche des parents maintenant,  
meilleur sera l'avenir des enfants  
et plus forte sera leur Afrique, demain.**

*The closer the Group is to parents today,  
the better their children's future  
and the stronger their Africa will be, tomorrow.*

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

Actif / Assets	Exercice / Fiscal year 2007	Exercice / Fiscal year 2008
CAISSE / CASH	32 331 252 136,02	36 635 026 236,39
CRÉANCES INTERBANCAIRES / INTERBANK PLACEMENTS	453 841 912 243,67	614 581 799 671,07
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	209 040 216 212,27	267 556 738 716,14
• BANQUE CENTRALE / CENTRAL BANKS	129 581 381 080,51	145 793 000 672,88
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK	26 012 614,23	15 209 788,99
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	79 432 822 517,53	121 748 528 254,27
• À TERME / TERM DEPOSITS	244 801 696 031,40	347 025 060 954,93
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' LOANS	333 165 263 616,41	462 083 485 518,40
• PORTEFEUILLE D'EFFETS COMMERCIAUX / PORTFOLIO OF DISCOUNTED BILLS	28 623 302 503,32	25 368 900 461,55
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT		
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	28 623 302 503,32	25 368 900 461,55
• AUTRES CONCOURS À LA CLIENTÈLE / OTHER CUSTOMER CREDIT FACILITIES	230 613 429 237,59	337 774 866 376,50
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT	29 165 409 522,11	23 317 976 084,69
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	201 448 019 715,48	314 456 890 291,81
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS / ORDINARY DEBTOR ACCOUNTS	73 928 531 875,50	98 939 718 680,35
• AFFACTURAGE / FACTORING		
TITRES DE PLACEMENT / CURRENT SECURITIES		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES / INVESTMENTS IN ASSOCIATES	6 851 696 006,90	6 736 381 112,90
CRÉDIT-BAIL & OPÉRATIONS ASSIMILÉES / LEASING & RELATED OPERATIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES MISES EN EQUIVALENCE / FINANCIAL INVESTMENTS AT EQUITY VALUE		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES / INTANGIBLE ASSETS	8 051 066 702,79	7 387 325 065,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS	29 926 851 905,08	33 319 491 509,07
ACTIONNAIRES ET ASSOCIÉS / SHAREHOLDERS & ASSOCIATES		
AUTRES ACTIFS / OTHER ASSETS	66 305 686 060,60	61 099 392 650,07
COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS	1 206 359 732,46	1 171 592 839,22
ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL		
<b>TOTAL DE L'ACTIF / TOTAL ASSETS</b>	<b>931 680 088 403,93</b>	<b>1 223 014 494 603,06</b>
<b>Hors Bilan / Off-Balance-Sheet</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2007</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2008</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS / COMMITMENTS GIVEN</b>	<b>418 004 662 687,54</b>	<b>516 361 869 281,12</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	164 077 666 989,95	250 332 199 582,08
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / TO CREDIT INSTITUTIONS	832 000 000,00	203 775 681,00
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE / TO CUSTOMERS	163 245 666 989,95	250 128 423 901,08
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES GIVEN	110 022 440 137,90	68 301 712 748,04
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / ON BEHALF OF CREDIT INSTITUTIONS	110 022 440 137,90	68 301 712 748,04
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE / ON BEHALF OF CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES / COMMITMENTS ON SECURITY	143 904 555 559,69	197 727 956 951,00



<b>Passif / Liabilities</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2007</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2008</b>
<b>DETTES INTERBANCAIRES / INTERBANK LIABILITIES</b>	<b>7 981 273 888,29</b>	<b>14 300 082 989,26</b>
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	5 805 358 092,61	10 181 791 591,65
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK		
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	5 805 358 092,61	10 181 791 591,65
• À TERME / TERM DEPOSITS	2 175 915 795,68	4 118 291 397,61
<b>DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' DEPOSITS</b>	<b>764 878 895 604,19</b>	<b>1 034 490 846 793,42</b>
• COMPTES D'ÉPARGNE À VUE / SAVINGS DEPOSIT ACCOUNTS	74 909 354 455,73	102 819 516 478,58
• COMPTES D'ÉPARGNE À TERME / TIME DEPOSIT ACCOUNTS		
• BONS DE CAISSE / SHORT-TERM BORROWINGS	19 051 222 877,45	18 095 745 126,26
• AUTRES DETTES À VUE / OTHER DEMAND DEPOSITS	467 612 181 761,91	620 655 912 430,78
• AUTRES DETTES À TERME / OTHER TIME DEPOSIT ACCOUNTS	203 306 136 509,10	292 919 672 757,80
<b>DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE / DEBTS EVIDENCED BY SECURITIES</b>		
<b>AUTRES PASSIFS / OTHER LIABILITIES</b>	<b>31 262 701 334,55</b>	<b>36 050 090 699,90</b>
<b>COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS</b>	<b>37 377 938 985,71</b>	<b>31 263 302 953,11</b>
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES / RESERVES FOR CONTINGENCIES &amp; LOSSES</b>	<b>3 318 535 993,00</b>	<b>4 107 226 481,00</b>
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES / STATUTORY PROVISIONS</b>		
<b>FONDS AFFECTÉS / EARMARKED FUNDS</b>		<b>1 163 215 279,56</b>
<b>EMPRUNTS &amp; TITRES SUBORDONNÉS / SUBORDINATED LOANS &amp; SECURITIES</b>	<b>6 638 517 002,55</b>	<b>6 704 511 002,55</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>33 000 000 000,00</b>
<b>CAPITAL APPELÉ NON LIBÉRÉ / UNPAID CALLED CAPITAL</b>	<b>-6 223 480 000,00</b>	
<b>PRIMES LIÉES AU CAPITAL / SHARE PREMIUMS</b>	<b>9 500 000 000,00</b>	<b>9 500 000 000,00</b>
<b>RÉSERVES / RESERVES</b>	<b>11 884 503 099,27</b>	<b>25 012 777 073,20</b>
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION / REVALUATION DIFFERENCES</b>		
<b>REPORT À NOUVEAU (+/-) / RETAINED EARNINGS (+/-)</b>	<b>2 539 376 003,53</b>	<b>1 998 576 674,83</b>
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE / NET INCOME</b>	<b>29 521 826 492,84</b>	<b>25 423 864 656,23</b>
<b>TOTAL DU PASSIF / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>931 680 088 403,93</b>	<b>1 223 014 494 603,06</b>
<b>Hors Bilan / Off-Balance-Sheet</b>		
	<b>Exercice / Fiscal year 2007</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2008</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS / COMMITMENTS RECEIVED</b>	<b>41 215 897 134,26</b>	<b>139 524 666 857,51</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	12 328 658 000,11	66 135 306 613,91
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	12 328 658 000,11	66 135 306 613,91
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE / RECEIVED FROM CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES RECEIVED	28 887 239 134,15	73 389 360 243,60
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	28 887 239 134,15	73 389 360 243,60
• 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 2007	Exercice / Fiscal year 2008
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / INTEREST &amp; RELATED EXPENSES</b>	<b>33 721 892 827,98</b>	<b>35 375 798 288,17</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK DEBTS	10 497 657 683,85	3 248 042 935,12
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' DEBTS	23 224 235 144,13	32 127 755 353,05
• SUR DETTES REPRÉSENTÉES 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>468 260 860,86</b>	<b>628 457 876,31</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / EXPENSES ON FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>493 149 369,42</b>	<b>1 296 012 866,61</b>
• CHARGES SUR TITRES DE PLACEMENT / INVESTMENT EXPENSES		
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / FOREIGN EXCHANGE EXPENSES	493 149 369,42	1 296 012 866,61
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTION EXPENSES		
<b>CHARGES DIVERSES D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>	<b>165 686 202,11</b>	
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>35 855 728 305,13</b>	<b>42 468 961 541,97</b>
• FRAIS DE PERSONNEL / PERSONNEL COSTS	13 841 168 369,52	17 194 643 910,88
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX / OTHER GENERAL EXPENSES	22 014 559 935,61	25 274 317 631,09
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
/ DEPRECIATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS	4 422 238 663,34	4 889 020 222,00
<b>SOLDE EN PERTE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
/ DEFICIT ON CORRECTIONS TO SECURITIES, LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET	4 879 157 010,46	4 147 076 130,01
<b>EXCÉDENT DES DOTATIONS SUR LES REPRISES DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX</b>		
/ EXCESS OF PROVISIONS OVER FUNDS RECOVERED FOR GENERAL BANKING RISKS		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES / EXCEPTIONAL EXPENSES</b>	<b>866 667 803,28</b>	<b>918 236 421,59</b>
<b>PERTES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / LOSSES FROM PREVIOUS YEARS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES / CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>9 597 958 011,00</b>	<b>8 163 446 042,88</b>
<b>RÉSULTAT / RESULT</b>	<b>29 521 826 492,84</b>	<b>25 423 864 656,23</b>
<b>TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES</b>	<b>119 992 565 546,42</b>	<b>123 310 874 045,77</b>



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

Produits / Income	Exercice / Fiscal year 2007	Exercice / Fiscal year 2008
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS / INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>92 913 741 274,08</b>	<b>88 374 843 827,70</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK LOANS	45 369 575 493,97	31 140 460 056,61
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' LOANS	47 544 165 780,11	57 234 383 771,09
• 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>17 407 799 410,24</b>	<b>25 490 616 509,84</b>
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / INCOME FROM FINANCIAL TRANSACTIONS</b>	<b>4 567 366 619,99</b>	<b>7 168 069 886,47</b>
• PRODUITS SUR TITRES DE PLACEMENT / INCOME FROM CURRENT SECURITIES		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS / DIVIDENDS AND RELATED INCOME	126 735 000,00	404 702 069,76
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / INCOME FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	3 321 750 857,80	5 322 214 964,11
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / INCOME FROM OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 118 880 762,19	1 441 152 852,60
<b>PRODUITS DIVERS D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>4 381 976 237,09</b>	<b>1 357 722 866,21</b>
<b>PRODUITS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING INCOME</b>	<b>55 881 476,95</b>	
<b>REPRISE D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
/ RECOVERY OF DEPRECIATION & PROVISIONS ON FIXED ASSETS		
<b>SOLDE EN BÉNÉFICE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
/ SURPLUS ON CORRECTIONS TO VALUE OF LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET ITEMS		
<b>EXCÉDENT DES REPRISES SUR LES DOTATIONS DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX</b>		
/ SURPLUS RECOVERED ON PROVISION OF FUNDS FOR GENERAL BANKING RISKS		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS / EXCEPTIONAL INCOME</b>	<b>665 800 528,07</b>	<b>919 620 955,55</b>
<b>PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>PERTES / LOSS</b>		
<b>TOTAL DES PRODUITS / TOTAL INCOME</b>	<b>119 992 565 546,42</b>	<b>123 310 874 045,77</b>

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

Produits & Charges	Exercice 2007	Exercice 2008
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b>	<b>92 913 741 274,08</b>	<b>88 374 843 827,70</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES	45 369 575 493,97	31 140 460 056,61
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	47 544 165 780,11	57 234 383 771,09
• 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>-33 721 892 827,98</b>	<b>-35 375 798 288,17</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES	-10 497 657 683,85	-3 248 042 935,12
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE	-23 224 235 144,13	-32 127 755 353,05
• 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>59 191 848 446,10</b>	<b>52 999 045 539,53</b>
<b>PRODUITS DE COMMISSIONS</b>	17 407 799 410,24	25 490 616 509,84
<b>CHARGES DE COMMISSIONS</b>	-468 260 860,86	-628 457 876,31
<b>RÉSULTAT NET DES COMMISSIONS</b>	<b>16 939 538 549,38</b>	<b>24 862 158 633,53</b>
<b>RÉSULTATS NETS SUR :</b>		
• OPÉRATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS	126 735 000,00	404 702 069,76
• OPÉRATIONS DE CHANGE	2 828 601 488,38	4 026 202 097,50
• OPÉRATIONS DE HORS BILAN	1 118 880 762,19	1 441 152 852,60
<b>RÉSULTAT NET OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>4 074 217 250,57</b>	<b>5 872 057 019,86</b>
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	4 381 976 237,09	1 357 722 866,21
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	-165 686 202,11	
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	55 881 476,95	
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION</b>	-35 855 728 305,13	-42 468 961 541,97
• FRAIS DE PERSONNEL	-13 841 168 369,52	-17 194 643 910,88
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	-22 014 559 935,61	-25 274 317 631,09
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>	-4 422 238 663,34	-4 889 020 222,00
<b>REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>44 199 808 789,51</b>	<b>37 733 002 295,16</b>
<b>RÉSULTAT NET DES CORRECTIONS DE VALEUR</b>	-4 879 157 010,46	-4 147 076 130,01
<b>EXCÉDENT NET DES DOTATIONS ET REPRISES SUR FRBG</b>		
<b>RÉSULTAT COURANT (AVANT IMPÔT)</b>	<b>39 320 651 779,05</b>	<b>35 585 926 165,15</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	-200 867 275,21	1 384 533,96
<b>RÉSULTAT SUR EXERCICES ANTÉRIEURS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	-9 597 958 011,00	-8 163 446 042,88
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>29 521 826 492,84</b>	<b>25 423 864 656,23</b>



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

<b>Income &amp; Expenses</b>	<b>Fiscal year 2007</b>	<b>Fiscal year 2008</b>
<b>INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>92 913 741 274,08</b>	<b>88 374 843 827,70</b>
• ON INTERBANK LOANS	45 369 575 493,97	31 140 460 056,61
• ON CUSTOMERS' LOANS	47 544 165 780,11	57 234 383 771,09
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED INCOME		
<b>INCOME FROM LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST AND RELATED EXPENSES</b>	<b>-33 721 892 827,98</b>	<b>-35 375 798 288,17</b>
• ON INTERBANK DEBTS	-10 497 657 683,85	-3 248 042 935,12
• ON CUSTOMERS' DEBTS	-23 224 235 144,13	-32 127 755 353,05
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES		
<b>EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST MARGIN</b>	<b>59 191 848 446,10</b>	<b>52 999 045 539,53</b>
<b>COMMISSION INCOME</b>	<b>17 407 799 410,24</b>	<b>25 490 616 509,84</b>
<b>COMMISSION EXPENSES</b>	<b>-468 260 860,86</b>	<b>-628 457 876,31</b>
<b>NET RESULT FROM COMMISSION</b>	<b>16 939 538 549,38</b>	<b>24 862 158 633,53</b>
<b>NET RESULT FROM</b>		
• CURRENT SECURITIES TRANSACTIONS		
• DIVIDENDS AND RELATED TRANSACTIONS	126 735 000,00	404 702 069,76
• FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	2 828 601 488,38	4 026 202 097,50
• OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 118 880 762,19	1 441 152 852,60
<b>NET INCOME FROM FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>4 074 217 250,57</b>	<b>5 872 057 019,86</b>
<b>OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>4 381 976 237,09</b>	<b>1 357 722 866,21</b>
<b>OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>	<b>-165 686 202,11</b>	
<b>OTHER INCOME FROM NON-BANKING OPERATIONS</b>	<b>55 881 476,95</b>	
<b>OTHER NON-BANKING OPERATING EXPENSES</b>		
<b>GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>-35 855 728 305,13</b>	<b>-42 468 961 541,97</b>
• PERSONNEL COSTS	-13 841 168 369,52	-17 194 643 910,88
• OTHER GENERAL EXPENSES	-22 014 559 935,61	-25 274 317 631,09
<b>DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>	<b>-4 422 238 663,34</b>	<b>-4 889 020 222,00</b>
<b>RECOVERY OF DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>		
<b>GROSS OPERATING PROFIT</b>	<b>44 199 808 789,51</b>	<b>37 733 002 295,16</b>
<b>NET RESULT FROM VALUE ADJUSTMENTS</b>	<b>-4 879 157 010,46</b>	<b>-4 147 076 130,01</b>
<b>NET SURPLUS FROM ALLOCATIONS AND REVERSALS ON RESERVES FOR GBR</b>		
<b>PRE-TAX OPERATING INCOME</b>	<b>39 320 651 779,05</b>	<b>33 585 926 165,15</b>
<b>EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>-200 867 275,21</b>	<b>1 384 533,96</b>
<b>RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>-9 597 958 011,00</b>	<b>-8 163 446 042,88</b>
<b>NET INCOME FROM THIS FINANCIAL PERIOD</b>	<b>29 521 826 492,84</b>	<b>25 423 864 656,23</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 2008, 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 2008 se solde par un bénéfice de 25 423 864 656,23 Ariary, après une dotation aux amortissements de 4 889 020 222,00 Ariary, une dotation aux comptes de provisions de 7 050 194 342,80 Ariary et une provision de 8 163 446 042,88 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 2008.

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 2008 et du report à nouveau antérieur :

	En MGA
Bénéfice net de l'exercice	25 423 864 656,23
Report à nouveau antérieur	1 998 576 674,83
<b>Total à répartir</b>	<b>27 422 441 331,06</b>
Réserve légale (15 % du bénéfice)	3 813 579 698,43
Dividende (40 % du capital social)	13 200 000 000,00
Réserves facultatives	7 500 000 000,00
Nouveau report à nouveau	2 908 861 632,63
<b>Total à répartir</b>	<b>27 422 441 331,06</b>

### FIRST RESOLUTION

*Having reviewed the Board of Directors' report and the external auditors' general report on fiscal year 2008, 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 2008 closed with a profit of MGA 25,423,864,656.23, after amortizations of MGA 4,889,020,222.00, the allocation to provisions of MGA 7,050,194,342.80 and a provision of MGA 8,163,446,042.88 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 2008.*

*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 2007 and the previous balance brought forward as follows:*

	In MGA
Net profits for the period	25,423,826,656.23
Previous balance brought forward	1,998,576,674.83
<b>Total for distribution</b>	<b>27,422,441,331.06</b>
Legal reserve (15% of net profits)	3,813,579,698.43
Dividend (40% of share capital)	13,200,000,000.00
Optional reserves	7,500,000,000.00
New balance brought forward	2,908,861,632.63
<b>Total distribution</b>	<b>27,422,441,331.06</b>

# Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2009

*Annual General Meeting held on 29 May 2009*



## 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 2008 à 8 000,00 Ariary. Le paiement de ce dividende s'effectuera au siège social à compter de la présente Assemblée Générale par estampillage du coupon n° 10 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 2008 is MGA 8,000.00. The dividend will be paid at the Bank's headquarters as of the present General Meeting on stamping of coupon 10 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.*

## 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 À 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

---

À 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 À 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 31/12/2007*		Au 31/12/2008*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
DE 0 À 1 MOIS	209 040	5 805	267 557	10 182
DE 1 MOIS À 3 MOIS	239 073		329 829	0
DE 3 MOIS À 6 MOIS			0	0
DE 6 MOIS À 2 ANS	5 729		17 196	0
DE 2 ANS À 5 ANS			0	0
PLUS DE 5 ANS		2 176	0	4 118
<b>TOTAL</b>	<b>453 842</b>	<b>7 981</b>	<b>614 582</b>	<b>14 300</b>

### 2.2. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

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

Échéance	Au 31/12/2007*		Au 31/12/2008*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
DE 0 À 1 MOIS	81 689	572 444	103 842	726 747
DE 1 MOIS À 3 MOIS	42 099	42 478	40 205	83 923
DE 3 MOIS À 6 MOIS	29 384	92 359	23 555	148 225
DE 6 MOIS À 2 ANS	8 999	52 397	11 393	69 469
DE 2 ANS À 5 ANS	133 322	5 201	187 183	6 127
PLUS DE 5 ANS	32 065		81 152	0
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	5 607		14 753	0
<b>TOTAL</b>	<b>333 165</b>	<b>764 879</b>	<b>462 083</b>	<b>1 034 491</b>

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

Agents économiques	Au 31/12/2007*		Au 31/12/2008*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
PARTICULIERS	156 102	224 338	201 494	277 016
ENTREPRISES PRIVÉES	164 823	468 714	212 702	614 442
SOCIÉTÉS D'ÉTAT ET ÉTABLISSEMENTS PUBLICS	10 160	71 827	46 668	143 033
ÉTAT ET ORGANISMES ASSIMILÉS	2 080	0	1 219	0
<b>TOTAL</b>	<b>333 165</b>	<b>764 879</b>	<b>462 083</b>	<b>1 034 491</b>

\* En millions de MGA

## 2.2.3 Détail des créances douteuses et provisions pour dépréciation

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
CRÉANCES IMPAYÉES OU IMMOBILISÉES	1 229	2 859
CRÉANCES DOUTEUSES	13 531	24 830
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	-7 923	-10 077
<b>CRÉANCES DOUTEUSES NETTES</b>	<b>5 608</b>	<b>14 753</b>

## 2.3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Participation	Montant participation*		Capital*	Part BOA %
	Brut	Net		
<b>DANS LES BANQUES ET ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>				
• 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	3 198	3 198	31 320	12,5
• MICROCRED MADAGASCAR	2 050	2 050	8 200	39,5
• ÉQUIPBAIL - MADAGASCAR	200	200	1 000	20,0
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>6 708</b>	<b>6 708</b>		
<b>DANS LES AUTRES SOCIÉTÉS</b>				
• AISSA SARL	28	28	166	16,7
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>28</b>		
<b>TOTAL PARTICIPATIONS</b>	<b>6 736</b>	<b>6 736</b>		
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>6 736</b>	<b>6 736</b>		

## 2.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Nature	Au 31/12/2007*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2008*
IMMOBILISATIONS BRUTES	11 326	100	0	11 426
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	-3 275	-764	0	-4 039
<b>TOTAL NET</b>	<b>8 051</b>	<b>-664</b>	<b>0</b>	<b>7 387</b>

## 2.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature	Au 31/12/2007*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2008*
<b>IMMOBILISATIONS BRUTES</b>	<b>55 925</b>	<b>3 419</b>	<b>0</b>	<b>59 343</b>
• IMMOBILISATIONS EN COURS	1 007	934	0	1 941
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	54 918	2 485	0	57 402
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION		0	0	0
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE		0	0	0
<b>AMORTISSEMENTS</b>	<b>-25 998</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-26 025</b>
• IMMOBILISATIONS EN COURS		0	0	0
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	-25 998	-26	0	-26 025
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION		0	0	0
<b>TOTAL NET</b>	<b>29 927</b>	<b>3 393</b>	<b>0</b>	<b>33 319</b>

\* En millions de MGA



## 2.6. AUTRES ACTIFS/PASSIFS

### 2.6.1 Autres actifs

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
DÉBITEURS DIVERS	13 459	14 589
VALEURS NON IMPUTÉES	1 229	5 040
VALEURS À L'ENCAISSEMENT	35 651	27 394
VALEURS À REJETER EN COMPENSATION	584	1 066
DÉPÔTS ET CAUTIONNEMENTS	291	121
STOCKS ET EMPLOIS DIVERS	335	456
CRÉANCES RATTACHÉES	14 757	12 433
<b>TOTAL</b>	<b>66 306</b>	<b>61 099</b>

### 2.6.2 Autres passifs

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
DETTE FISCALES	16 451	17 306
DETTE SOCIALES		0
CRÉDITEURS DIVERS	11 559	12 357
DETTE RATTACHÉES	3 253	6 387
DIVERS		0
<b>TOTAL</b>	<b>31 263</b>	<b>36 050</b>

## 2.7. COMPTES D'ORDRE ET DIVERS

### 2.7.1 Actif

Compte d'ordre et divers actif	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
CHARGES COMPTABILISÉES D'AVANCE	635	666
PRODUITS À RECEVOIR	97	81
DIVERS	474	425
<b>TOTAL</b>	<b>1 206</b>	<b>1 172</b>

### 2.7.2 Passif

Compte d'ordre et divers passif	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
CHARGES À PAYER	2 883	3 637
PRODUITS PERÇUS D'AVANCE	2 202	3 932
DIVERS	32 293	23 694
<b>TOTAL</b>	<b>37 378</b>	<b>31 263</b>

## 2.8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature	Au 31/12/2007*	Dotations*	Reprises*	Au 31/12/2008*
CHARGES DE RETRAITE		0	0	0
ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE		0	0	0
PERTES ET CHARGES	3 319	1 055	267	4 107
<b>TOTAL</b>	<b>3 319</b>	<b>1 055</b>	<b>267</b>	<b>4 107</b>

## 2.9. CAPITAUX PROPRES

### 2.9.1 Détail des capitaux propres

Nature	Montant au 31/12/2007*	Affectation du résultat*	Autres mouvements*	Montant au 31/12/2008*
F.R.B.G.		0	0	0
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	9 500	0	0	9 500
RÉSERVES LÉGALES	6 605	4 428	0	11 033
RÉSERVES RÈGLEMENTÉES		0		0
AUTRES RÉSERVES	5 280	8 700	0	13 980
CAPITAL SOCIAL	33 000	0	0	33 000
FONDS AFFECTÉS (PRÊTS SUBORDONNÉS)		0	0	0
FONDS BLOQUÉS D'ACTIONNAIRES		0	0	0
REPORT À NOUVEAU	2 539	-106	-434	1 999
RÉSULTAT 2007	29 522	-29 522		0
RÉSULTAT 2008		0	25 424	25 424
<b>TOTAL</b>	<b>86 446</b>	<b>-16 500</b>	<b>24 990</b>	<b>94 935</b>

### 2.9.2. Informations sur le capital

Le capital de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR s'élève à 33 milliards de MGA.

Il est composé de 1 650 000 titres d'une valeur nominale de 20 000 MGA.

La structure de l'actionariat est la suivante :

Actionnaires	Structures
AFRICAN FINANCIAL HOLDING - OCÉAN INDIEN	38,9 %
ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES	26,8 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)	12,8 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO)	10,1 %
ÉTAT MALGACHE	10,0 %
AUTRES	1,4 %

\* En millions de MGA



### 3 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>418 005</b>	<b>516 362</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	164 078	250 332
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	832	204
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE	163 246	250 128
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	110 022	68 302
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	110 022	68 302
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE		0
ENGAGEMENTS SUR TITRES	143 905	197 728
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>41 216</b>	<b>139 525</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	12 329	66 135
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	12 329	66 135
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE		0
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	28 887	73 389
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT		0
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE		0
ENGAGEMENTS SUR TITRES		0

### 4 OBSERVATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

#### 4.1. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
<b>SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES</b>	<b>45 369</b>	<b>31 140</b>
• À VUE	45 369	31 140
• À TERME	0	0
<b>SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE</b>	<b>47 544</b>	<b>57 235</b>
• CRÉANCES COMMERCIALES	1 843	2 639
• AUTRES CRÉDITS À COURT TERME	17 230	18 641
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS	5 253	5 295
• CRÉDITS À MOYEN TERME	20 131	24 775
• CRÉDITS À LONG TERME	3 087	5 885
<b>TOTAL</b>	<b>92 913</b>	<b>88 375</b>

\* En millions de MGA

## 4.2. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
<b>SUR DETTES INTERBANCAIRES</b>	<b>10 498</b>	<b>3 248</b>
• À VUE	10 498	3 248
• À TERME		0
<b>SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE</b>	<b>23 224</b>	<b>32 128</b>
• À VUE	1 894	4 932
• À TERME	21 330	27 196
<b>TOTAL</b>	<b>33 722</b>	<b>35 376</b>

## 4.3. COMMISSIONS

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
<b>COMMISSIONS PERÇUES (PRODUITS)</b>	<b>17 408</b>	<b>25 491</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES		0
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	17 408	25 491
<b>COMMISSIONS VERSÉES (CHARGES)</b>	<b>468</b>	<b>628</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES	468	628
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE		0

## 4.4. FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION

### 4.4.1 Frais de personnel

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
SALAIRES ET TRAITEMENTS	11 385	14 503
CHARGES SOCIALES	2 456	2 692
<b>TOTAL</b>	<b>13 841</b>	<b>17 195</b>

\* En millions de MGA



#### 4.4.2 Autres frais généraux

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
IMPÔTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	291	209
REDEVANCE DE CRÉDIT-BAIL		0
LOYERS	1 018	1 397
ENTRETIEN ET RÉPARATIONS	3 109	4 260
PRIMES D'ASSURANCE	371	276
INTERMÉDIAIRES ET HONORAIRES	5 232	5 246
PUBLICITÉ, PUBLICATIONS ET RELATIONS PUBLIQUES	1 450	1 790
DÉPLACEMENTS MISSIONS ET RÉCEPTIONS	2 806	2 983
FRAIS POSTAUX ET FRAIS DE TÉLÉCOMMUNICATIONS	3 152	3 516
ACHATS NON STOCKÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES ET FOURNITURES	2 244	2 985
JETONS DE PRÉSENCE	130	277
MOINS-VALUES DE CESSIONS		0
AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	2 211	2 335
<b>TOTAL</b>	<b>22 014</b>	<b>25 274</b>

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

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>4 422</b>	<b>4 889</b>
• DES IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	4 422	4 889
• DES IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION		0
<b>REPRISES</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 422</b>	<b>4 889</b>

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

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE	5 414	5 994
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		0
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	839	1 056
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	3 284	1 606
REPRISES DE PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE		-3 713
REPRISES DE PROVISIONS SUR AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		-796
REPRISES DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-4 658	0
RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES		0
<b>TOTAL</b>	<b>4 879</b>	<b>4 147</b>

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1. EFFECTIFS MOYENS

Catégories	Au 31/12/2007	Au 31/12/2008
CADRES EXPATRIÉS	4	4
CADRES LOCAUX	204	217
GRADES	242	268
EMPLOYÉS	262	243
PERSONNEL NON BANCAIRE	78	75
PERSONNEL TEMPORAIRE		0
<b>TOTAL</b>	<b>790</b>	<b>807</b>

### 5.2. CONTREVALEUR DES COMPTES EN DEVISES

Nature	Au 31/12/2007*	Au 31/12/2008*
<b>ACTIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	82 947	127 544
• BILLETS ET MONNAIES	3 811	8 150
• CORRESPONDANTS BANCAIRES	79 136	119 395
VALEURS A L'ENCAISSEMENT ET DIVERS	27 067	15 008
<b>PASSIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE		0
• CORRESPONDANTS BANCAIRES		0
• REFINANCEMENTS		0
• AUTRES SOMMES DUES		0
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	100 694	133 833
• COMPTES ORDINAIRES	100 694	133 833

### 5.3. AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2008 (En millions de MGA)

Nature	
RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2008	25 424
REPORT À NOUVEAU DE L'EXERCICE 2007	1 999
<b>TOTAL À RÉPARTIR</b>	<b>27 423</b>
RÉSERVE LÉGALE (15% DU RÉSULTAT)	3 814
DIVIDENDE	13 200
RÉSERVES FACULTATIVES	7 500
NOUVEAU REPORT À NOUVEAU	2 909
<b>TOTAL RÉPARTI</b>	<b>27 423</b>

\* En millions de MGA



## 6 RÉSULTAT DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Nature	2004	2005	2006	2007	2008
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
• CAPITAL SOCIAL*	8 000	18 000	18 000	33 000	33 000
• NOMBRE DES ACTIONS ORDINAIRES EXISTANTES	400 000	900 000	900 000	1 650 000	1 650 000
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE*</b>					
• CHIFFRE D'AFFAIRES	58 407	67 644	83 760	119 327	122 391
• BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	22 489	29 685	39 022	48 421	42 623
• IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	4 881	6 915	9 446	9 598	8 163
• BÉNÉFICE APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	10 812	15 184	21 487	29 522	25 424
<b>RÉSULTATS PAR ACTION**</b>					
• APRÈS IMPÔTS, AVANT AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	44 020	25 300	32 863	43 137	38 289
• APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	27 029	16 871	23 875	32 802	28 249
<b>PERSONNEL</b>					
• EFFECTIF MOYEN DES SALARIÉS PENDANT L'EXERCICE	794	795	776	790	807
• MONTANT DE LA MASSE SALARIALE DE L'EXERCICE*	8 602	9 683	11 545	13 841	17 195
• SOMMES VERSÉES AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX*					0

\* 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

## AGENCES ANTANANARIVO / ANTANANARIVO BRANCHES

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

## AGENCES REGIONALES / REGIONAL BRANCHES

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

- ANTSIRANANA
- ANTSOIHY
- FARAFANGANA
- FENERIVE EST
- FIANARANTSOA
- IHOSY
- MAHAJANGA
- MAHANORO
- MAHITSY
- 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

