



**BANK OF AFRICA - MADAGASCAR**

RAPPORT ANNUEL 2007 ANNUAL REPORT



GRUPE BANK OF AFRICA

# Sommaire

## Table of contents

### Introduction

*Introduction*

### Banques et Filiales du Groupe en 2007 1

*Group Banks and Subsidiaries in 2007*

### Les points forts du Groupe 2

*Group strong points*

### Produits et Services disponibles 4

*(French only)*

### Le mot du Directeur Général 6-7

*Message from the Managing Director*

### Faits marquants 8

### Chiffres-clés 9

*Key facts and figures*

### Conseil d'Administration, Comité des Sages, Capital, 10

*Board of Directors, Advisory Committee, Capital*

### Engagements citoyens de la Banque 11-12

*Board of Directors' report*

### Rapport du Conseil d'Administration 13

*(French only)*

### Rapports des Commissaires aux Comptes

### Rapport Général 24

### Rapport Spécial 25

*(French only)*

### Bilan et Compte de Résultat 27

*Balance sheet and Income statement*

### Résolutions 34

*Resolutions*

### Annexes 36

*(French only)*



## BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Le rachat d'une banque d'État, en 1999, et la création de cette sixième BANK OF AFRICA, marque une importante étape pour le Groupe, puisque c'est sa première implantation en dehors de la zone UEMOA. La BOA-MADAGASCAR dispose d'un important réseau sur l'ensemble du pays, d'aujourd'hui 54 agences, et est leader sur son marché.

### BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

*The acquisition of a state bank in 1999 and the setting up of the sixth BANK OF AFRICA was an important step for the Group, becoming its first entity outside the WAEMU zone. BOA-MADAGASCAR is the market leader and covers the entire country with a network of 54 branches.*

*Cette année, les Rapports annuels du Groupe BANK OF AFRICA sont illustrés de photos ayant pour thème la nature.*

*Le continent africain offre une telle diversité, notamment climatique, géologique et biologique, que sa flore, sa faune et ses paysages, sont d'une extraordinaire richesse. Cultivée par l'homme, la terre donne le meilleur d'elle-même et là encore, chaque territoire a ses spécificités. Ces quelques images font état de cette magnifique variété.*

*The photography for this year's BANK OF AFRICA Group annual reports has taken the theme of nature, and illustrates the immense wealth of Africa's flora, fauna and landscapes, fashioned by the continent's extraordinary climatic, geological and biological diversity. It attempts, in these few images, to capture the wonderful variety of the land—a land which, when cultivated by men, gives the best of itself, in a thousand different ways depending on the region.*

# Banques et Filiales du Groupe en 2007

## Group Banks and Subsidiaries in 2007

10 BANQUES COMMERCIALES		10 commercial Banks	
BOA-BENIN	9 ◆ Cotonou	8 ▲ Azové, Abomey-Calavi, Bohicon, Dassa-Zoumé, Djougou, Parakou, Porto-Novo, Ouando (Porto-Novo).	
BOA-BURKINA FASO	5 ◆ Ouagadougou	4 ▲ Bobo-Dioulasso, Fada, Koupéla, Pouytenga.	
BOA-CÔTE D'IVOIRE	8 ◆ Abidjan	1 ▲ San Pedro.	
BOA-KENYA	4 ◆ Nairobi	1 ▲ Mombasa.	
BOA-MADAGASCAR	13 ◆ Antananarivo	41 ▲ Réparties sur l'ensemble du territoire / <i>Spread over the whole country.</i>	
BOA-MALI	6 ◆ Bamako	4 ▲ Kayes, Koulikoro, Koutiala, Sikasso. 2 ▲ Morila (Sikasso), Sadiola (Kayes). 1 ● Paris.	
BOA-NIGER	4 ◆ Niamey	4 ▲ Agadez, Dosso, Maradi, Tillabéri.	
BOA-SÉNÉGAL	6 ◆ Dakar	1 ▲ Touba.	
BOA BANK-TANZANIA	4 ◆ Dar es Salaam		
BOA-UGANDA	5 ◆ Kampala	2 ▲ Jinja, Arua.	
GIE GROUPE BANK OF AFRICA	● Paris		
1 BANQUE DE L'HABITAT		1 Housing finance Bank	
BANQUE DE L'HABITAT DU BENIN	1 ◆ Cotonou		
3 SOCIÉTÉS DE CRÉDIT-BAIL		3 Lease finance companies	
ÉQUIPBAIL-BENIN	● Cotonou		
ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	● Antananarivo		
ÉQUIPBAIL-MALI	● Bamako		
1 SOCIÉTÉ DE BOURSE		1 Firm of stockbrokers	
ACTIBOURSE	● Cotonou	1 ● Abidjan : bureau de liaison / <i>liaison office.</i>	
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/Representative office

# Les points forts du Groupe

Qualité du service offert à la clientèle

Dynamisme et

Solidité financière et cohésion

Diversité

Expertise en ingénierie financière

## UN RÉSEAU PUISSANT

- ± 2 000 personnes à votre service.
- Plus de 130 sites d'exploitation et de production dédiés, sur 11 pays, hors partenaires associés.
- Des participations importantes dans plusieurs sociétés d'assurance-vie.
- Un partenaire bancaire stratégique, la BMCE, seconde banque privée marocaine.
- Des partenaires institutionnels, comme : la PROPARCO, la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI - GROUPE BANQUE MONDIALE), la BANQUE OUEST AFRICAINE DE DÉVELOPPEMENT (BOAD), la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO), AURÉOS EAST AFRICA FUND LLC et la COMPAGNIE BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN VOIE DE DÉVELOPPEMENT (BIO).

## 25 ANS DE DÉVELOPPEMENT CONTINU

- Plus de 500 000 comptes bancaires.
- Un parc de Guichets Automatiques Bancaires et de Terminaux de Paiement Électronique.

## A strong network

- ± 2,000 people, at your service
- More than 130 dedicated operating and production sites in 11 countries, excluding affiliated partners.
- Major holding in several life insurance companies.
- A strategic banking partner, BMCE, Morocco's second-ranking private bank.
- Corporate partners, including: PROPARCO, INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC - WORLD BANK GROUP), WEST AFRICAN DEVELOPMENT BANK (BOAD), NETHERLANDS DEVELOPMENT FINANCE COMPANY (FMO), AUREOS EAST AFRICA FUND LLC, and BELGIUM INVESTMENT COMPANY FOR DEVELOPING COUNTRIES (BIO).

# disponibilité des hommes du réseau des financements proposés

- Quality of customer service
- Dynamism and availability of staff
- Financial solidity and cohesion of the network
- Diversity, with a wide range of financing solutions
- Expertise in financial engineering

## UNE OFFRE ÉTENDUE ET DIVERSIFIÉE

- Une gamme complète de produits bancaires et financiers.
- Une offre attractive en matière de contrats d'assurance-vie.
- Une ingénierie financière performante.

## UNE EXPÉRIENCE AFRICAINE UNIQUE

- 25 ans d'expérience en Afrique.

## CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE EN 2007

Group total turnover in 2007

± 200 millions €



## Continuous growth for 25 years

- Over 500,000 bank accounts.
- A fleet of Automated Teller Machines and Electronic Payment Terminals.

## A wide and varied offer

- Full range of banking and financial services.
- Attractive range of life insurance policies.
- Strong regional network.

## Unique experience in Africa

- 25 years' experience in Africa.

# 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"



### Epargne

Bons de Caisse  
Bons du Trésor par Adjudication  
Compte Épargne  
Compte Épargne Elite  
Dépôt à Terme  
Plan Epargne Éducation  
Plan Epargne Logement  
Plan Epargne 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 Evénements 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)

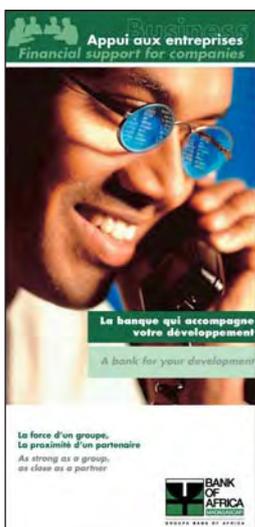
"Travellers"

(En réception uniquement)



### Services Associés

Chèque de Banque  
Recharge de Téléphone Électronique



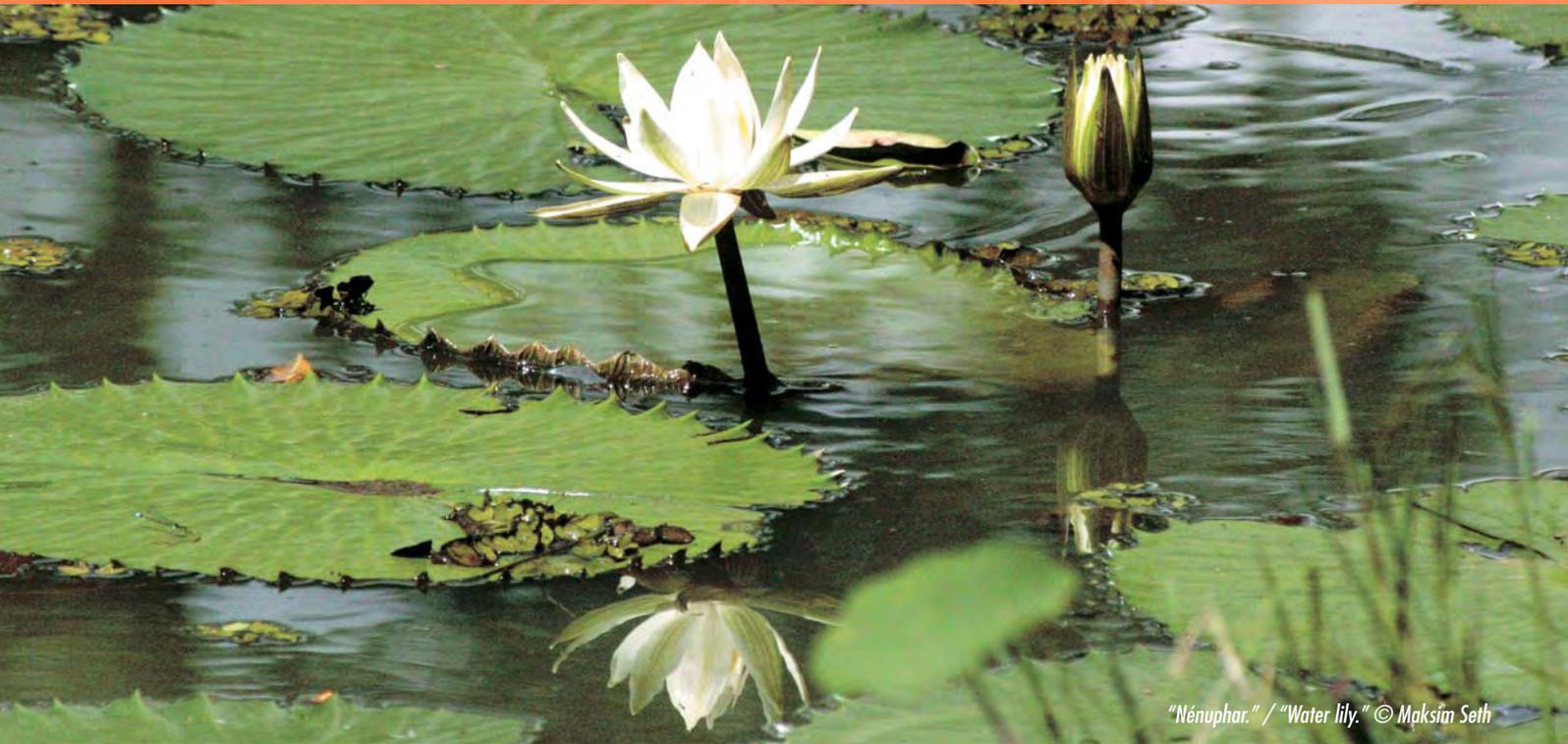
# Rapport Annuel Activité 2007

*Annual Report 2007*



"La huppe".  
"The Hoopoe".  
© Maksim Seth

# Le mot du Directeur Général



"Nénuphar." / "Water lily." © Maksim Seth



Profitant d'un contexte relativement favorable à Madagascar, marqué par une diminution de l'inflation, accompagnant une croissance économique nationale supérieure à 6 % l'an, la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) a poursuivi et amplifié une expansion déjà forte qui s'était dégagée au cours de l'exercice précédent.

Dopée durant une partie de l'année 2007 par des rendements exceptionnellement élevés des Bons du Trésor par Adjudication (BTA), dont la Banque détient en propre 17 % du volume, ainsi que par une hausse des dépôts collectés, la BOA-MADAGASCAR est parvenue, à l'issue de l'exercice sous revue, à s'assurer, avec 28,9 % de part de marché moyenne en terme de collecte des dépôts, une position de leader, et affiche par ailleurs un total de bilan de 931,7 milliards d'Ariary, en progression de + 31,7 % par rapport à l'exercice précédent.

Cette hausse, conjuguée à une croissance moindre des charges de fonctionnement par rapport au profit d'exploitation, a permis l'émergence d'un bénéfice, historiquement le plus élevé jamais atteint par la Banque, impactant favorablement la majorité des indicateurs de performance, au premier rang desquels le coefficient d'exploitation qui ne s'élève plus qu'à 47,7 %.

*In a climate that has been fairly favourable to Madagascar, with declining inflation and national economic growth over 6% for the year, BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) has built on and intensified the strong growth seen in the previous year.*

*For part of 2007, BOA-MADAGASCAR was buoyed by exceptionally high yields on Treasury Bills (BTAs), of which the bank holds 17% of the volume, and by increased deposit collection. By 31 December 2007, BOA-MADAGASCAR, with 28.9% of average market share in terms of deposit collection, had managed to secure a market-leading position, with a balance sheet total of MGA 931.7 billion, up 31.7% from the previous year.*

*This increase, combined with smaller growth in operating costs than in operating income, led to a profit which was the highest ever recorded by the bank. This had a positive impact on most performance indicators, especially the operating ratio, now only 47.7%.*

## Message from the Managing Director

La volonté des actionnaires de privilégier la solidité de l'Institution s'est une nouvelle fois exprimée au cours de l'exercice et deux augmentations de capital ont été successivement réalisées, celui-ci passant de 18 milliards à 24 milliards, puis à 33 milliards d'Ariary à fin 2007.

La réalisation de ces augmentations de capital, accompagnée pour la seconde d'une prime d'émission, a entraîné le renforcement des capitaux permanents de la Banque, lesquels se sont très fortement appréciés, passant de 68 milliards à 90 milliards d'Ariary à fin 2007, avant affectation du résultat.

Ces efforts constants, le développement d'un réseau d'agences et l'offre de produits nouveaux, portent la marque d'une stratégie cohérente à l'adresse d'une clientèle que nous souhaitons de plus en plus nombreuse et dont il convient de satisfaire les exigences légitimes en terme de qualité de service.

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

*In 2007, the shareholders again expressed their wish to promote the solidity of the bank, and two capital increases were carried out, increasing the share capital from MGA 18 billion to MGA 24 billion, then to MGA 33 billion at end 2007.*

*These capital increases, the second of which carried a share premium, increased the bank's invested capital which appreciated significantly, from MGA 68 billion to MGA 90 billion at 31 December 2007, before appropriation of profits.*

*These ongoing efforts, the development of a branch network and the launch of new products have demonstrated our consistent strategy to a clientele that we hope to continue to develop by providing a quality of service that meets their legitimate expectations.*

*These ambitious objectives can only be achieved with shareholders who share our vision. We thank them for their unrelenting support. Our thanks also to 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

## FÉVRIER

- Signature d'une convention de collaboration avec l'Office National pour l'Environnement (ONE).

## MARS

- Participation, à Casablanca, aux Rencontres BANK OF AFRICA 2006 pour les Administrateurs du Réseau.

## AVRIL

- Nomination d'un nouveau Directeur Général.

## MAI

- Participation, à Bamako, aux Rencontres BANK OF AFRICA 2007 pour les Cadres du Réseau.
- Augmentation du capital de la Banque de 18 milliards d'Ariary à 24 milliards d'Ariary par incorporation de réserves.

## AOÛT

- Prise de participation de la BOA-MADAGASCAR, à hauteur de 20 %, soit 200 000 000 d'Ariary, dans le capital d'ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR.

## NOVEMBRE

- Attribution à la BOA-MADAGASCAR par The Banker du Trophée « Awards 2007 » la consacrant pour la 5<sup>e</sup> année consécutive « Banque de l'année » pour Madagascar.

## DÉCEMBRE

- Connexion en temps réel de toutes les agences de la BOA-MADAGASCAR au progiciel informatique central.
- Augmentation du capital de la Banque, celui-ci passant de 24 milliards d'Ariary à 33 milliards d'Ariary par émission de 450 000 actions nouvelles de 20 000 Ariary chacune.
- Mise en service de six nouveaux Guichets Automatiques Bancaires (GAB), portant le parc à 38 unités.

## FEBRUARY

- Signing of a collaborative agreement with the National Environment Office (ONE).

## MARCH

- BANK OF AFRICA 2006 Meeting held in Casablanca for directors of the branch network.

## APRIL

- Appointment of a new Managing Director.

## MAY

- BANK OF AFRICA 2007 Meeting held in Bamako for senior officers of the branch network.
- Share capital increase from MGA 18 billion to MGA 24 billion, by incorporating reserves.

## AUGUST

- BOA-MADAGASCAR acquired a 20% stake, representing MGA 200,000,000, in EQUIPBAIL-MADAGASCAR.

## NOVEMBER

- For the fifth year running The Banker in London chose BOA-MADAGASCAR as the winner of Madagascar's "Bank of the Year 2007" award.

## DECEMBER

- Real-time connection of all BOA-MADAGASCAR branches to the central software system.
- Share capital increase from MGA 24 billion to MGA 33 billion by issuing 450,000 new shares at MGA 20,000 each.
- Opening of six new ATMs, bringing the total up to 38.

"Rizières d'Ambohitrimanjaka." / "Ambohitrimanjaka paddy field." © Maksim Seth

## Activité

Dépôts clientèle *	764 879
Créances clientèle *	333 165

## Résultat

Produit Net Bancaire *	84 422
Charges de fonctionnement *	35 856
Résultat Brut d'Exploitation *	44 200
Résultat Net *	29 522
Coefficient d'Exploitation (%)	47,7

## Structure

Total Bilan *	931 680
Fonds Propres après répartition *	63 722
Fonds Propres/Total Bilan (%)	6,8
Effectif moyen pendant l'exercice	790

Au 31/12/2007

(\*) En millions de MGA

1 Euro = 2 603,34 (MGA)

## Activity

Deposits *	764,879
Loans *	333,165

## Income

Operating income *	84,422
Operating expenses *	35,856
Gross operating profit *	44,200
Net income *	29,522
Operating ratio (%)	47.7

## Structure

Total Assets *	931,680
Shareholders' equity after distribution *	63,722
Shareholders' equity /Total assets (%)	6.8
Average number of employees	790

On 31/12/2007

(\*) In MGA millions

1 Euro = 2 603.34 (MGA)

# Conseil d'Administration

Board of Directors

Le Conseil d'Administration, de 7 membres, est actuellement 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, représenté par / represented by Alexandre RANDRIANASOLO
- BANK OF AFRICA - BÉNIN (BOA-BÉNIN), représentée par / represented by Georges ABALLO
- Francis SUEUR
- Paulin Laurent COSSI
- Mohamed BENNANI

# Comité des Sages

Advisory Committee

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

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

- Anil BARDAY
- Marcel RAMANANDRAIBE
- Alain RASOLOFONDRAIBE

# Capital

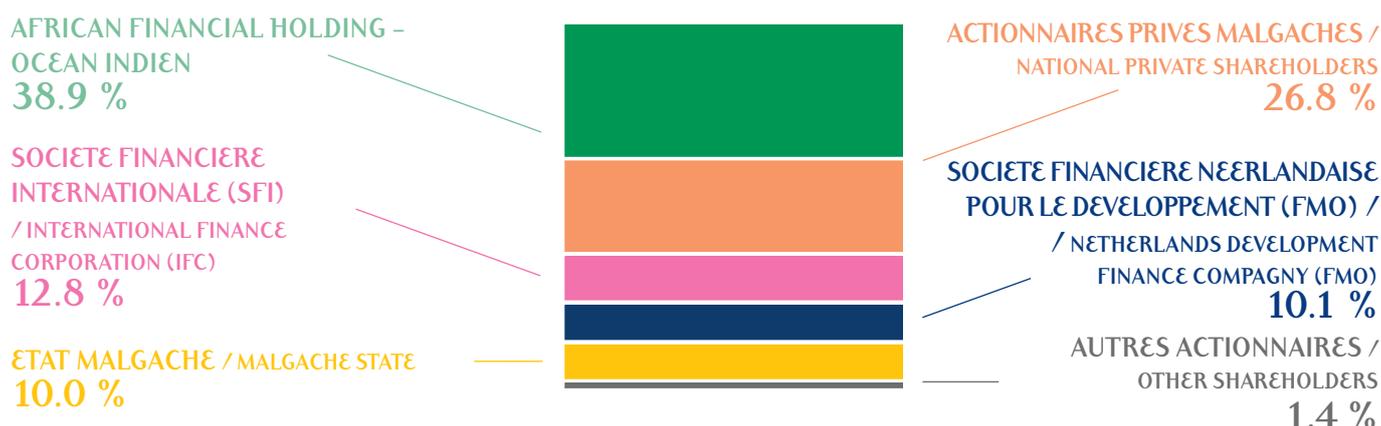
Capital

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 2007, sa répartition s'établit comme suit :

*At 31 December 2007, the bank's capital was held as follows:*



# Engagements citoyens de la Banque

**La BOA-MADAGASCAR, le plus grand réseau bancaire de Madagascar avec ses 54 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.**

## Dans le domaine social

Banque tous publics, la BOA-MADAGASCAR est toujours présente pour soutenir la Cité et le sport.

À ce titre :

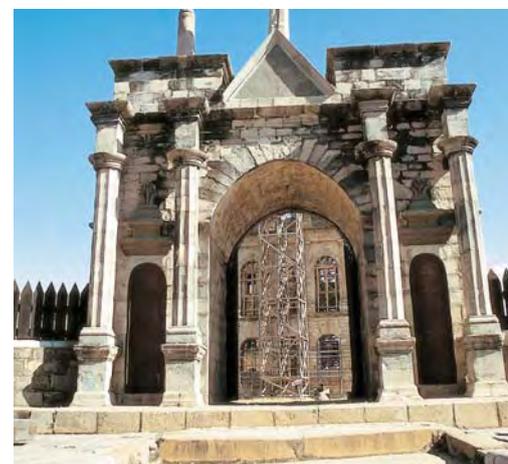
- Une subvention de 0,100 milliard d'Ariary a été octroyée au mois de février 2007 au gouvernement malagasy pour la reconstruction du palais Manjakamiadana, patrimoine national et partie intégrante de son histoire.
- 5 000 Tshirts marqués « carton rouge au travail des enfants » ont été distribués gratuitement au mois de juin 2007, dans le cadre de la participation de la BOA-MADAGASCAR à une manifestation organisée par le Bureau International du Travail et le Conseil National de Lutte contre le Travail des Enfants.
- La BOA-MADAGASCAR a été le partenaire leader du Tour Cycliste de Madagascar aux mois de novembre et décembre 2007, avec un budget de sponsorship de 0,170 milliard d'Ariary.

En outre, la BOA-MADAGASCAR a décidé en 2007 son adhésion à la Fondation BANK OF AFRICA (Fondation BOA) et la création d'un bureau local de cette Fondation, qui proposera les actions pouvant être menées dans ce cadre, à Madagascar et dans les domaines couverts par la Fondation. De premières interventions auront lieu à ce titre en 2008.

## Sur le plan environnemental

En liaison avec ses partenaires PROPARCO et la Société Financière Néerlandaise pour le Développement (FMO), la BOA-MADAGASCAR agit en entreprise citoyenne et responsable.

- À cet effet, une convention avec l'Office National pour l'Environnement sur les investissements d'envergure, étude d'impact environnemental obligatoire avant démarrage du projet, a été signée au mois de février 2007.



Rova de Manjakamiadana à Antananarivo.



Départ étape du Tour Cycliste de Madagascar.



Passage de la course devant l'Agence BOA ANTSIRABE.



Vue partielle du circuit autour du lac Anosy.



**De Gauche à droite :** M. DUCREUX, organisateur du Tour; une Hôtesse BOA, M. Patrick RAMIARAMANANA, Ministre des Sports, de la Culture et des Loisirs; M. Michaël MALLE, Maillot jaune (équipe française de Provence parrainé par RFI); M. Jacques DILET, DGA BOA-MADAGASCAR; une Hôtesse BOA; M. Jean Claude RELAHY, Président de la Fédération du cyclisme.



M. Patrick RAMIARAMANANA, Ministre des Sports, de la Culture et des Loisirs, s'adressant à la foule depuis la tribune officielle.



L'équipe de la BOA-MADAGASCAR après le Tour du Lac Anosy.

DR © BOA-MADAGASCAR

## Sur le plan économique

L'orientation écologique et le concept de la BOA-MADAGASCAR « banque verte » ne sont nullement négligés. Plusieurs actions ont été menées dans ce domaine :

- Une convention a été signée en avril 2007 avec l'Association Française « Formation pour l'Epanouissement et le Renouveau de la Terre », portant sur la construction de 2 collèges agricoles avec l'Association de Développement des Paysans avec subvention à raison de 10 millions d'Ariary par collège pour l'achat de mobilier.
- Un protocole a été conclu en octobre 2007 avec le Fonds d'Insertion et de Réinsertion à l'Emploi Formel pour 500 millions d'Ariary pour le financement des projets générateurs de revenus en faveur des groupes vulnérables, encadrés par le Ministère de l'Emploi.
- La Banque a été sponsor du concours rizicole organisé en décembre 2007 par le Ministère de l'Agriculture de l'Elevage et de la Pêche.
- Également en décembre 2007, une caution bancaire de 7,8 millions USD a été délivrée en faveur de Télécom Malagasy, pour le projet de liaison par fibres optiques Afrique de l'Est - Océan Indien au réseau mondial de télécommunication.

# Rapport du Conseil d'Administration

à l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mars 2008 pour l'exercice social 2007

Report by the Board of Directors to the Annual General Meeting held on 13 March 2008 for fiscal year 2007



"Fenêtre de l'Isalo". / "Isalo rock window." © Maksim Seth

## Le cadre économique & financier de l'exercice 2007

*Economic & financial trends  
during fiscal year 2007*

**L'économie mondiale a connu un net ralentissement durant le dernier trimestre 2007, suite aux tensions financières issues du secteur subprime aux États-Unis.** Le taux de croissance du PIB mondial est tombé de 3,9 % en 2006 à 3,6 % en 2007, et devrait encore diminuer en 2008. Dans l'ensemble, l'inflation a été plus forte que prévu mais reste toutefois maîtrisée, malgré la hausse des cours du pétrole brut qui frôlent dangereusement la barre psychologique des 100 dollars le baril au mois de décembre 2007, à cause de la forte croissance de la demande pendant la période hivernale dans les pays occidentaux et des tensions géopolitiques dans le monde.

**Aux États-Unis,** la croissance économique s'est affaiblie, notamment au quatrième trimestre de l'année 2007. La persistance de la crise financière pourrait plonger l'économie américaine dans une phase de récession. Le dollar américain s'est encore affaibli et les prévisions de croissance, revues à la baisse à 2,2 % en 2007 et 1,5 % en 2008, se conjuguent avec une progression élevée du déficit que rien ne semble arrêter.

**The global economy slowed down significantly in the final quarter of 2007, as a result of financial nervousness over the subprime crisis in the United States.** Growth of global GDP fell from 3.9% in 2006 to 3.6% in 2007 and is expected to fall further in 2008. Overall, inflation was higher than expected but remains under control despite the hike in the price of crude oil, which began approaching the psychologically significant \$100 mark in December, driven by strong demand over the winter season in Western countries and by a tense geopolitical climate.

Economic growth declined **in the United States**, especially in the fourth quarter of the year, and if the current financial crisis continues, the country could go into recession. The value of the

# Rapport du Conseil d'Administration

**L'économie de la zone euro** s'est également fragilisée et l'accélération attendue ne s'est pas produite, avec une prévision de croissance de 2,6 % pour 2007. Cette situation d'ensemble masquerait de fortes disparités nationales. La conjoncture apparaîtrait plus déprimée en France qu'en Allemagne. Compte tenu des tensions sur les marchés financiers, les prévisions laissent entrevoir un tassement du rythme de croissance dans presque tous les pays de la zone, en 2008.

**L'Asie** a encore certainement enregistré les meilleures performances économiques au monde, en 2007. La Chine devrait battre un record de croissance pour cette année qui s'achève. Son produit intérieur brut (PIB) devrait en effet progresser de 11,4 %, confirmant une croissance, déjà élevée, de 11,1 % en 2006, grâce au boom des investissements, à la hausse de la consommation, mais aussi à celle de la demande étrangère.

**Globalement, l'expansion est restée vigoureuse dans les autres pays émergents**, malgré les tensions inflationnistes résultant de la hausse des prix de l'énergie et des produits alimentaires du fait de l'utilisation croissante de ces derniers dans la production de biocarburants, et les mauvaises conditions climatiques dans certains pays.

**En Afrique subsaharienne**, la forte croissance et le bas niveau de l'inflation observés depuis quelques années sont sans précédent en plus de trente ans. La croissance devrait atteindre 6,0 % en 2007 et 7 % en 2008, grâce à la hausse de la production des pays exportateurs de pétrole et à la vigueur de l'investissement intérieur des pays importateurs, stimulée par la poursuite de la stabilisation macro-économique et des réformes dans la plupart des pays. L'inflation devrait s'établir à 7,5 % en 2007 et 7,0 % en 2008.

**À Madagascar, l'année 2007 a été marquée par la mise en oeuvre du « Madagascar Action Plan » (MAP).** Ce plan, qui constitue la feuille de route du pays sur la période allant de 2007 à 2012, a été approuvé aussi bien par les bailleurs de fonds internationaux que par les organismes membres du Système des Nations Unies.

Taux  
de croissance  
2007

+ 6,3%

**Le taux de croissance**, prévu à 5,6 %, est estimé, en 2007, à 6,3 % grâce, notamment, à l'accroissement des Investissements Directs Étrangers (IDE).

*US dollar declined further. Growth predictions have been downgraded to 2.2% for 2007 and 1.5% for 2008, while the deficit continues to snowball.*

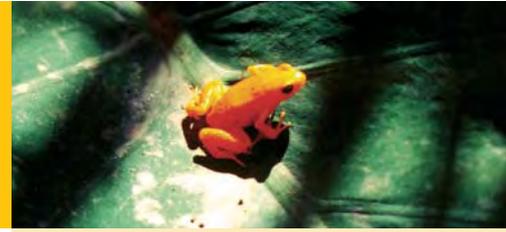
***In the Eurozone** too, the economy faltered, with the hoped-for recovery failing to materialise. Predicted growth stands at 2.6% for the year. Behind this overview, however, lie some strong national disparities: the French economy seems to be weaker than the German economy. Given the nervous financial markets, current forecasts show a flattening growth rate in almost all Eurozone countries in 2008.*

***Asia** will almost certainly have turned in the best economic performance worldwide for 2007. China is expected to post record-breaking growth figures. Its GDP should grow by 11.4%, confirming its already impressive 2006 level of 11.1%, driven by rocketing investment, increased consumer spending and a rise in foreign demand.*

***Growth remained globally buoyant in other emerging countries**, despite the inflationary pressures of rising energy and food prices, driven by the increasing use of food products in biofuels and poor weather in some countries.*

***In sub-Saharan Africa**, the strong growth and low inflation seen over the past few years are the best levels seen for over thirty years. Increased oil production in exporting countries and sustained domestic investment in importing countries—stimulated by ongoing macro-economic stabilisation and reform in most parts—should push growth up to 6.0% in 2007 and 7% in 2008. Inflation should stand at 7.5% for 2007 and 7.0% in 2008.*

***In Madagascar, 2007 was marked by deployment of the Madagascar Action Plan (MAP).** This plan is the country's roadmap for 2007 to 2012, and has been approved both by international lenders and United Nations System organisations.*



"Rainette" / "Tree frog". © Maksim Seth

**Le taux d'inflation**, espéré à 9,5 %, devrait s'établir, après ajustements finaux, à environ 8,2 % en glissement annuel. Il marque une nette décélération par rapport à 2006, malgré la hausse continue du prix des carburants, qui vient s'ajouter aux augmentations corrélatives des tarifs de l'électricité.

**La balance commerciale** serait déficitaire de 884 millions de Droit de Tirage Spécial (DTS), le taux de couverture des exportations étant de 50,7 %.

**Le taux de pression fiscale** est évalué à 10,9 %, pour une prévision initiale de 11,2 %. Pour une meilleure performance fiscale de l'État, le système de recouvrement fait l'objet de mesures de renforcement et de simplification avec l'intensification des actions de suivi et de contrôle.

Ariary  
face au \$

+ 12,5 %

**Sur le Marché Interbancaire des Devises (MID)**, l'année aura 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, + 4,6 % et + 12,5 %.

Les cessions de devises sur le MID ont toutefois continué d'alimenter la liquidité bancaire favorisant ainsi une diminution des taux d'intérêts sur le marché monétaire.

la liquidité bancaire favorisant ainsi une diminution des taux d'intérêts sur le marché monétaire.

**Sur le marché des Bons du Trésor par Adjudication (BTA)**, on note une diminution progressive des encours ainsi qu'une baisse rapide des taux d'intérêts à compter du mois d'avril 2007, suite à l'abondance de la liquidité et, dans une moindre mesure, à la réduction des émissions de bons.

**Au plan monétaire, un certain nombre de mesures** ont été prises par les Autorités, afin de juguler la surliquidité de l'économie et maintenir la politique de flottement de la monnaie nationale dont :

- le réajustement du ratio maximal de division des risques pour le porter de 25 % à 35 % des fonds propres disponibles,
- le relèvement du ratio de position de change de 10 à 20 %, à compter du 1<sup>er</sup> juin 2007,
- l'émission, par la Banque Centrale, de titres de créances négociables, afin de réguler l'expansion de liquidité et maîtriser le taux d'inflation.

Bien que certains indicateurs évoluent positivement, il convient de faire preuve de prudence quant aux perspectives de l'économie nationale. En effet, la facture énergétique, suite au renchérissement des prix du brut et à la révision à la hausse des tarifs de la JIRAMA, pourrait générer dans les prochains mois des répercussions défavorables sur les affaires, dans un environnement économique toujours fragile.

**The growth rate** is expected to reach 6.3% for 2007 instead of the predicted 5.6%, owing largely to a rise in Foreign Direct Investment (FDI).

After final adjustments, **the inflation rate** should stand at 8.2% year-on-year, instead of the hoped-for 9.5%, representing a marked slowdown compared to 2006, despite the continuing rise in fuel prices and the concomitant rise in electricity prices.

**The trade balance** records a deficit of 884 million Special Drawing Rights (SDRs) and the coverage rate of exports stands at 50.7%.

**The tax burden** is reckoned at 10.9%, compared to an initial forecast of 11.2%. In order to boost the State's fiscal performance, the tax collection system has been strengthened and simplified, by boosting monitoring and control.

**On the Interbank Currency Market (IBCM)**, the Ariary—the national currency—gained 4.6% against the euro and 12.5% against the dollar. Currency trading on the MID continued to maintain bank liquidity, however, leading to a fall in interest rates on the money market.

**On the market for Treasury bills (BTAs)**, high liquidity and, to a lesser extent, a lower rate of emission have led to a gradual decline in amounts outstanding and to a sharp drop in interest rates from April 2007.

**A number of monetary measures** have been introduced by the authorities, in order to curb excessive liquidity and to maintain its policy of a floating national currency:

- increasing the maximum division of risks ratio, from 25% to 35% of available capital,
- increasing the foreign exchange position ratio from 10% to 20%, as of 1 June 2007,
- the issue by the Central Bank of negotiable debt securities, in order to regulate increasing liquidity and to control inflation.

# Rapport du Conseil d'Administration



L'Agence Moramanga, sur la RN2 (Tana/Tamatave) après rénovation.  
The newly renovated Moramanga branch, on the RN2 from Tana to Tamatave. © BOA-MADAGASCAR

**Pour l'année 2008, la Loi de Finances, dont la principale innovation concerne les réformes fiscales, fixe les principaux objectifs macro-économiques ci-après :**

- un taux de croissance économique d'au moins 7,3 %,
- une inflation limitée à 7,2 %,
- un taux de pression fiscale relevé à 11,4 % du PIB,
- un déficit budgétaire de 4,9 % de ce même PIB.

Ainsi, à Madagascar, l'année 2008, **deuxième année de mise en œuvre du « Madagascar Action Plan » (MAP)**, est attendue en nette amélioration par rapport à l'année 2007.

*Although some indicators exhibit positive trends, the country's economic outlook should be viewed with caution. Skyrocketing crude oil prices and a price hike at JIRAMA, the national water and electricity company, may have a negative impact on business in the coming months, given the fragile economic situation.*

**The Finance Law, mainly designed to implement fiscal reform, has the following macro-economic objectives for 2008:**

- economic growth of at least 7.3%,
- inflation no higher than 7.2%,
- the tax burden increased to 11.4% of GDP,
- a budget deficit of 4.9% of GDP.

*2008, the second year in implementation of the Madagascar Action Plan (MAP), is therefore expected to show a marked improvement on 2007.*



## Analyse des comptes de bilan & de résultat de l'exercice 2007

*Financial statements and balance sheet analysis for fiscal year 2007*

**Malgré un contexte soumis à des aléas d'origine exogène,** la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) affiche des résultats, au titre de l'exercice 2007, de nouveau en forte amélioration, après la progression notable de l'année précédente.

**Despite an unpredictable environment,** BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) has, for 2007, posted results which show another marked improvement after its strong progression the previous year.

**Total bilan  
2007  
+ 31,7 %**

**Le total du bilan,** après une évolution à la hausse de 31,7 %, a largement franchi le cap de 900,0 milliards d'Ariary dans l'année, pour s'établir à un haut niveau de 931,7 milliards d'Ariary au 31 décembre 2007, contre 707,2 milliards d'Ariary un an plus tôt.

**The total asset,** with an increase of 31.7%, stands well above MGA 900.0 billion, at MGA 931.7 billion on 31 December 2007, compared to MGA 707.2 billion the previous year, largely attributable to increased deposits, especially term deposits, and the increase in the Bank's share capital of December 2007.

Cette avancée provient surtout du net accroissement des ressources, notamment des dépôts à terme (DAT), et de l'augmentation du capital social de la Banque, réalisée en décembre 2007.

**Les ressources de clientèle,** avec un gain de 186,3 milliards d'Ariary, dépassent également le seuil de 700,0 milliards d'Ariary et atteignent un encours de 764,9 milliards d'Ariary à fin décembre 2007, contre 578,6 milliards d'Ariary à la fin de l'année 2006.

**Customer deposits,** up by MGA 186.3 billion, exceeded the MGA 700.0 billion mark to reach MGA 764.9 billion at the end of December 2007, compared to MGA 578.6 billion at the end of 2006.

Cette performance apparente en 2007 de + 32,2 % s'explique notamment par la transformation d'une partie des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) en dépôts bancaires, notamment en Dépôts à Terme (DAT), en réaction à la baisse progressive des taux sur le marché monétaire. En effet, sur le marché des BTA, le taux moyen pondéré global, tous

*This 32.2% rise in 2007 is partly explained by the conversion of some BTAs into bank deposits, especially term deposits, after the gradual decline in interest rates on the money market.*

# Rapport du Conseil d'Administration



termes confondus, est passé de 20 % à environ 8 % au cours de la période sous revue.

Part de marché  
moyenne  
« ressources »  
**28,9 %**

**Ce résultat se traduit par un gain de part de marché moyenne des « ressources »** de plus de trois points, qui, de 25,6 % à fin décembre 2006, culmine, un an plus tard à 28,9 %, témoignant d'une orientation tout à fait favorable.

**L'encours des comptes à vue** affiche au 31 décembre 2007 une hausse de 10,9 % par rapport à la même date de l'année précédente, passant de 398,5 milliards d'Ariary à 442,0 milliards d'Ariary, grâce aussi bien aux apports des comptes de particuliers qu'à ceux des comptes des institutionnels et de gros clients professionnels.

**Les comptes d'épargne « TAHIRY »** évoluent positivement de 22,0 % dans l'année étudiée, avec des encours qui s'accroissent de 61,4 à 74,9 milliards d'Ariary, ce qui démontre leur parfaite adéquation aux attentes de la clientèle des particuliers.

**Le volume des comptes à terme** a enregistré une variation particulièrement importante de 139,6 %, passant en douze mois de 92,3 à 221,1 milliards d'Ariary. Cette forte évolution à la hausse des ressources rémunérées s'explique essentiellement par la baisse des taux sur le marché des BTA, ayant entraîné la transformation d'une partie de ces derniers en dépôts à terme.

**L'encours des autres dépôts** s'améliore légèrement de 1,7 % à fin décembre 2007, comparé au 31 décembre 2006. Le volume de ces fonds, constitués essentiellement des dépôts de garantie des engagements par signature, varie en fonction du volume des importations.

On the BTA market, the average weighted overall rate for all terms fell from 20% to around 8% over the year.

**Accompanying this result is a rise in the bank's average market share of deposits** of over three percent, from 25.6% at end December 2006 to 28.9% one year later, testifying to a positive positioning.

**Sight deposits**, at 31 December 2007, were up by 10.9% compared to one year previously, rising from MGA 398.5 billion to MGA 442.0 billion, driven both by individual accounts and by major private enterprise and public accounts.

**TAHIRY savings accounts** grew by 22.0% in 2007, with deposits up from MGA 61.4 to 74.9 billion, demonstrating their appeal for the market of private individuals.

**Term deposit accounts** posted particularly strong growth of 139.6%, from MGA 92.3 billion to MGA 221.1 billion. This dramatic increase in remunerated deposits was fuelled by declining rates on the BTA market, which encouraged many people to convert BTAs into term deposits.

**Other deposits** posted a slight growth of 1.7% at the end of December 2007, compared to 31 December 2006. This mostly comprises deposited



Le guichet de l'Agence Mahazo.  
Counter at the Mahazo branch. © BOA-MADAGASCAR

**Malgré des résultats concluants obtenus par la plupart des agences de province**, l'augmentation des ressources entre la place d'Antananarivo et les provinces a été de nouveau plus profitable à la capitale qu'au reste du pays. Globalement, entre les 31 décembre des années 2006 et 2007, les unités de la ville d'Antananarivo accentuent leur poids en collecte de ressources de 66,9 % à 72,8 %.

**Les engagements directs**, en s'élevant de 287,9 à 333,2 milliards d'Ariary dans l'année 2007, affichent une progression de 15,7 %. L'évolution de leur encours de 45,3 milliards d'Ariary a été moins vigoureuse que celle des dépôts dont la variation au cours de la période s'élève à 186,3 milliards d'Ariary.

Part de marché  
moyenne  
« emplois »  
**25,5 %**

**Le gain de 1,3 point en part de marché moyenne des « emplois »**, qui s'établit à 25,5 % à fin décembre 2007, contre 24,2 % à la même période de l'année précédente, provient notamment de l'accroissement des prêts immobiliers et de la politique de reconquête de la clientèle professionnelle.

**Pour leur part, les crédits à court terme** ont connu une évolution favorable de 15,5 % à l'arrêté de l'exercice 2007 pour s'établir à 167,9 milliards d'Ariary, contre 145,3 milliards d'Ariary en 2006. Les fortes progressions obtenues en matière de crédits commerciaux ont été atténuées par un recul des financements agricoles et des préfinancements de campagne.

**Parmi les crédits à moyen terme**, les crédits à la consommation sur 48 mois ont légèrement reculé, les nouveaux dossiers compensant à peine les amortissements et la plupart des renouvellements se sont transformés en prêts à l'habitat à 60 mois. Si l'encours à moyen terme s'est hissé à 133,3 milliards d'Ariary au 31 décembre 2007 après une

guarantees for off-balance sheet commitments and fluctuates according to the volume of imports.

**Despite conclusive results obtained by almost all the provincial branches**, the increase in deposits was again more favourable in Antananarivo than in the rest of the country. Overall, from 31 December 2006 to 31 December 2007, branches in Antananarivo increased their weight in terms of deposit collection from 66.9% to 72.8%.

**Direct commitments**, at MGA 333.2 billion, up from MGA 287.9 billion over the year, recorded growth of 15.7%. At MGA 45.3 billion, this growth was less impressive than deposits, which grew by MGA 186.3 billion over the same period.

**The 1.3 percent rise in average lending market share**, which came to 25.5% at end December 2007, compared to 24.2% at end December 2006, was largely attributable to increased mortgage lending and to a policy of recovering professional clients.

**Short-term loans** posted growth of 15.5% at year-end 2007, closing at MGA 167.9 billion, compared to MGA 145.3 billion in 2006. Strong growth in lending to businesses was offset by a decline in agricultural loans and seasonal pre-financing.

# Rapport du Conseil d'Administration



Nouvelle Agence d'Ankazomanga.  
The new Ankazomanga branch. © BOA-MADAGASCAR

progression de 20,0 %, c'est grâce surtout aux financements d'équipement professionnel et des prêts immobiliers.

**Quelques nouveaux financements à long terme**, pour des investissements immobiliers d'un montant significatif, ont permis d'obtenir une évolution positive de la rubrique de 1,8 %.

**Le volume des engagements par signature** s'établit à 163,2 milliards d'Ariary à la fin de l'exercice 2007, avec une progression de 38,7 %, nettement supérieure à celle des engagements directs. La forte croissance de 55,6 % des ouvertures de crédits documentaires et des acceptations à payer a été remarquable, en raison de la flambée des cours de matières premières sur le marché mondial, et en dépit du renforcement de l'Ariary face à l'USD, monnaie de facturation de ces produits.

Par ailleurs, l'augmentation de 21,0 % des cautions, avals et garanties provient surtout des engagements donnés en faveur de gros clients opérant dans le secteur immobilier et dans celui des télécommunications.

Produits  
d'exploitation  
+ 42,4 %

**Le cumul des produits d'exploitation** est en progrès de 42,4 % dans l'exercice 2007, tandis que les produits de la clientèle affichent, quant à eux, un accroissement de 25,7 %. La forte augmentation des intérêts sur crédits et la bonne tenue des commissions ont facilité ces résultats.

Pour leur part, les produits de trésorerie ont augmenté de 82,0 %, grâce notamment aux intérêts perçus sur les BTA dont l'encours moyen s'est amplifié, malgré la baisse continue du taux moyen du portefeuille des BTA de la Banque, d'une part, et à ceux perçus sur les Titres de Créances Négociables (TCN), d'autre part.

**In medium-term loans**, 48-month consumer credit fell slightly, with new loans barely offsetting depreciation. Most renewals were converted into 60-month home loans. Financing of professional equipment and mortgage lending, however, helped drive growth in medium-term loans of 20.0% to MGA 133.3 billion at 31 December 2007.

A number of substantial property investments generated growth in **long-term lending** of 1.8%.

**Off-balance sheet commitments** came to MGA 163.2 billion at year-end 2007, recording growth of 38.7%, substantially higher than direct credit. At 55.6%, growth in the opening of documentary credits and commitments to pay was quite remarkable, driven by runaway raw materials prices on the world market, despite the strengthening of the Ariary against the US dollar, the currency of payment for these products.

The 21.0% increase in guarantees was mainly driven by commitments on behalf of major customers in property and telecommunications.

**Accumulated operating income** was up 42.4% in financial year 2007, while customer income grew by 25.7%. These results were fuelled by a strong rise in interest rates on credit and a good commissions performance.



Le guichet de l'Agence d'Ankazomanga.  
Counter at the Ankazomanga branch. © BOA-MADAGASCAR

**Les charges d'exploitation**, en hausse de 55,3 % par rapport à l'exercice 2006, soit 26,7 milliards d'Ariary, se chiffrent à 75,1 milliards d'Ariary.

Cette situation exceptionnelle provient principalement des pertes générées par l'ajustement des Bons du Trésor par Adjudication, en application des principes du nouveau Plan Comptable Bancaire (PCEC 2005), ainsi que de la forte croissance des charges sur opérations avec la clientèle, suite à l'envolée du volume des comptes à terme, consécutive à la baisse des taux sur le marché des BTA.

Toutefois, cette évolution est très largement compensée par l'excédent de 35,5 milliards d'Ariary, obtenu dans le même temps dans les produits d'exploitation.

**Les charges bancaires** ont été amplifiées par les pertes cumulées de 8,7 milliards d'Ariary générées par l'ajustement des BTA cité ci-dessus ainsi que par les surcoûts résultant du fort développement des dépôts à terme.

**Les charges de personnel**, en augmentation de 20,4 %, ont été influencées principalement par le poids social des nouvelles recrues et par la hausse des charges en heures supplémentaires due à l'accroissement sensible du niveau d'activité.

**Les autres charges directes d'exploitation** se sont accrues de 22,1 % en 2007, variant de 18,0 à 22,0 milliards d'Ariary. Elles ont été fortement majorées par la pression de l'inflation, par l'amplification des dépenses réglées en devises et, de surcroît, par le développement des activités.

**Les dotations aux amortissements**, en hausse de 11,9 %, passent de 3,9 à 4,4 milliards d'Ariary, en raison des réhabilitations indispensables du parc immobilier et de l'acquisition de Guichets Automatiques Bancaires (GAB) supplémentaires.

*Despite the steady decline in the average rate of the Bank's BTA portfolio, the average volume has grown, and interest from BTAs, as well as from negotiable debt securities, has helped support growth in cash income of 82.0%.*

**Operating expenses**, up 55.3%, or MGA 26.7 billion compared to 2006, came to MGA 75.1 billion.

*This exceptional situation is explained by losses due to the adjustment of the BTAs, according to the principles of the new PCEC 2005 accounting plan, and to a sharp hike in charges on customer operations, given the marked increase in the volume of term accounts fuelled by falling rates on the BTA market.*

*This development has been more than offset, however, by the MGA 35.5 billion operating income surplus.*

**Banking expenses** were amplified by cumulated losses of MGA 8.7 billion generated by the BTA adjustment mentioned above and by additional costs resulting from the strong growth in term deposits.

**Personnel costs**, up by 20.4%, were affected by costs relating to new recruits and increased overtime payouts due to the increase in business.

**Other direct operating costs** grew by 22.1% in 2007, from MGA 18.0 to 22.0 billion. They were driven up by

# Rapport du Conseil d'Administration

**Avec des dotations aux provisions** pour Créances Douteuses et Litigieuses (CDL) de 5,3 milliards d'Ariary, le niveau de provisionnement de l'année 2007 est nettement supérieur à celui de 4,0 milliards d'Ariary de l'exercice précédent.

A fin décembre 2007, le cumul des provisions et des agios réservés, d'un total de 9,5 milliards d'Ariary, couvre 70,1 % des 13,5 milliards d'Ariary de Créances Douteuses et Litigieuses brutes, le reliquat, soit 4,0 milliards d'Ariary, étant couvert par la valeur, après réfaction, des biens affectés en garantie.

**Les dépenses d'investissement** se sont élevées à 6,0 milliards d'Ariary, immobilisations en cours comprises pour 1,0 milliard d'Ariary, dans l'exercice 2007. La BOA-MADAGASCAR a poursuivi la modernisation de ses locaux, de ses installations et de ses équipements. Il faut noter que la connexion en temps réel de toutes les agences au progiciel informatique IGOR a été réalisée en décembre 2007. Par ailleurs, l'acquisition de 16 nouveaux Guichets Automatiques Bancaires (GAB) a permis de porter à 38 le nombre d'appareils existants.

**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 58,7 milliards d'Ariary en 2007, en progression de 20,7 % sur l'exercice 2007.

**Amélioré par le produit net des commissions, le Produit Net Bancaire (PNB)** se hisse à 84,4 milliards d'Ariary, en accroissement de 22,7 % par rapport à celui de l'exercice 2006.

**Après imputation sur ce PNB des frais directs d'exploitation** pour 35,9 milliards d'Ariary, ainsi que des dotations aux amortissements pour 4,4 milliards d'Ariary, **le Résultat Brut d'Exploitation (RBE)** s'affiche à 44,2 milliards d'Ariary, en amélioration de 24,9 % par rapport au RBE de 35,4 milliards d'Ariary obtenu dans l'exercice 2006.

Après soustraction des différentes dotations aux provisions, des charges exceptionnelles et, après addition des reprises de provisions et des produits exceptionnels, **le résultat 2007 avant impôt** ressort à 39,1 milliards d'Ariary, contre 30,9 milliards d'Ariary en 2006.

**Après déduction de l'impôt sur les Bénéfices des Sociétés (IBS), le résultat net de l'exercice 2007** est arrêté à 29,5 milliards d'Ariary.

Ce dernier chiffre, comparé au bénéfice net de 21,5 milliards d'Ariary obtenu en 2006, montre une progression du résultat de 37,4 % et illustre parfaitement la bonne performance réalisée par la BOA-MADAGASCAR.

*inflationary pressures, a rise in currency-related expenses, and also by increased business.*

*Essential renovation work to property and the acquisition of additional automatic teller machines (ATMs) drove **amortisations** up by 11.9%, from MGA 3.9 to 4.4 billion.*

***With provisions** for doubtful and litigious debts of MGA 5.3 billion, provisions for 2007 are significantly higher than the previous year's level of MGA 4.0 billion.*

*At 31 December 2007, cumulative provisions and interest reserves, for a total of MGA 9.5 billion, account for 70.1% of the MGA 13.5 billion of gross doubtful and litigious debts, with the remaining MGA 4.0 billion covered by the discounted value of assets pledged as security.*

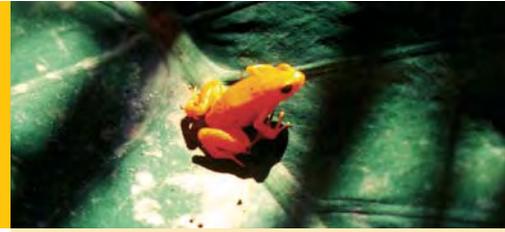
***Investments** came to MGA 6.0 billion in 2007, with current fixed assets accounting for MGA 1.0 billion. BOA-MADAGASCAR continued to modernise its premises, installations and equipment. The connection in real time of all agencies to IGOR software was activated in December 2007 and the acquisition of 16 new ATMs has brought their total number to 38.*

***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 58.7 billion in 2007, up 20.7% from 2007.*

***Net revenues from commissions helped net banking income (NBI)** reach MGA 84.4 billion, up 22.7% compared to 2006.*

***After deducting direct operating costs** of MGA 35.9 billion from the **net banking income**, in addition to amortisations of MGA 4.4 billion, **gross operating profit (GOP)** stands at MGA 44.2 billion, up by 24.9% compared to the MGA 35.4 billion achieved in 2006.*



"Rainette" / "Tree frog". © Maksim Seth

**L'amélioration du coefficient d'exploitation de 1 %** - il revient de 48,7 % à 47,7 % - constitue une autre caractéristique notable 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 première année de son Plan Triennal de Développement 2007-2009, malgré un contexte difficile suivi d'une politique monétaire restrictive.

**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 2007, 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 50 % du capital social, ce qui représente un total de 16,5 milliards d'Ariary au titre de l'exercice 2007.

**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.

After deduction of various provisions and exceptional expenses, and after adding provision reversals and exceptional income, **pre-tax income for 2007** comes to MGA 39.1 billion, compared to MGA 30.9 billion in 2006.

**After deducting corporate income tax, net income for 2007** comes to MGA 29.5 billion.

This figure, compared to the net profit of MGA 21.5 billion of 2006, reveals an increase of 37.4%, which bears out the excellent performance of BOA-MADAGASCAR.

**The 1% improvement in operating ratio**, which reached 48.7% from 47.7%, was another noteworthy result of the year.

**The business data and financial results** presented herein reveal BOA-MADAGASCAR'S full realisation of its goals for the first year of its three-year development plan for 2007-2009, despite a difficult climate and tight monetary policy.

**These results were achieved by dedicated teamwork and the determined commitment of the Bank's staff** to keep pushing performance even further. We congratulate them and thank them for their hard work throughout 2007 and for their team spirit.

**In view of the annual net income**, we propose that the AGM approve, as it did last year, the payment of a gross dividend of 50% of the share capital, representing a total of MGA 16.5 billion for the 2007 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.



"Caméléon." / "Chameleon." © Maksim Seth

## Rapport Général des Commissaires aux Comptes

Nous avons audité les états financiers de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ces états financiers dont le bilan présente un total de MGA 931 680 088 403,93 avec un résultat positif de MGA 29 521 826 492,84 et une variation de trésorerie positive de MGA 83 196 131 923,98 relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la Banque. Notre responsabilité consiste à 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 que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par le Conseil d'Administration, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis, les états financiers présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la Banque au 31 décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à la même date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar.

Antananarivo, le 13 mars 2008  
Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Mazars Fivoarana,  
Membre de Mazars

**Alain RAHOBISOA**  
Associé

PricewaterhouseCoopers Sarl

**Liliane RASERIJAONA**  
Associée

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

Les intérêts relatifs à cet emprunt comptabilisés en 2007 s'élèvent à MGA 230 066 442,17.

Monsieur Paul DERREUMAUX, Administrateur de la Société BOA GROUP SA, 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.

# Rapports des Commissaires aux Comptes

Les rémunérations des prestations fournies sont définies comme suit :

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

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

Au cours de l'exercice 2007, les rémunérations comptabilisées se détaillent comme suit :

- assistance technique : MGA 2 461 273 966,79 ;
- plan monétique : MGA 389 004 025,18.

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 sus-visée.



Antananarivo, le 13 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Mazars Fivoarana,  
Membre de Mazars

PricewaterhouseCoopers Sarl

**Alain RAHOBISOA**  
Associé

**Liliane RASERIJAONA**  
Associée



# Bilan / Compte de Résultat / Résolutions

*Balance Sheet / Income Statement / Resolutions*



*"Lémurien." / "Lemur." © Maksim Seth*

# Bilan Comparé des deux derniers exercices (en MGA)

Actif / Assets	Exercice / Fiscal year 2006	Exercice / Fiscal year 2007
<b>CAISSE / CASH</b>	26 879 238 283,06	32 331 252 136,02
<b>CRÉANCES INTERBANCAIRES / INTERBANK PLACEMENTS</b>	298 988 161 390,93	453 841 912 243,67
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	142 768 817 989,58	209 040 216 212,27
• BANQUE CENTRALE / CENTRAL BANKS	60 296 302 086,73	129 581 381 080,51
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK	173 402 889,12	26 012 614,23
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	82 299 113 013,73	79 432 822 517,53
• À TERME / TERM DEPOSITS	156 219 343 401,35	244 801 696 031,40
<b>CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' LOANS</b>	287 884 307 955,53	333 165 263 616,41
• PORTEFEUILLE D'EFFETS COMMERCIAUX / PORTFOLIO OF DISCOUNTED BILLS	17 359 638 255,87	28 623 302 503,32
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT		
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	17 359 638 255,87	28 623 302 503,32
• AUTRES CONCOURS À LA CLIENTÈLE / OTHER CUSTOMER CREDIT FACILITIES	213 420 742 715,69	230 613 429 237,59
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT	30 963 672 837,47	29 165 409 522,11
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	182 457 069 878,22	201 448 019 715,48
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS / ORDINARY DEBTOR ACCOUNTS	57 103 926 983,97	73 928 531 875,50
• AFFACTURAGE / FACTORING		
<b>TITRES DE PLACEMENT / CURRENT SECURITIES</b>		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES / INVESTMENTS IN ASSOCIATES</b>	4 689 950 766,90	6 851 696 006,90
<b>CRÉDIT-BAIL &amp; OPÉRATIONS ASSIMILÉES / LEASING &amp; RELATED OPERATIONS</b>		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES MISES EN EQUIVALENCE / FINANCIAL INVESTMENTS AT EQUITY VALUE</b>		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES / INTANGIBLE ASSETS</b>	8 896 946 256,18	8 051 066 702,79
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS</b>	28 265 546 938,67	29 926 851 905,08
<b>ACTIONNAIRES ET ASSOCIÉS / SHAREHOLDERS &amp; ASSOCIATES</b>		
<b>AUTRES ACTIFS / OTHER ASSETS</b>	50 760 115 098,49	66 305 686 060,60
<b>COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS</b>	805 764 440,85	1 206 359 732,46
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF / TOTAL ASSETS</b>	<b>707 170 031 130,61</b>	<b>931 680 088 403,93</b>

Hors Bilan / Off-Balance-Sheet	Exercice / Fiscal year 2006	Exercice / Fiscal year 2007
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS / COMMITMENTS GIVEN</b>	305 178 527 184,03	418 004 662 687,54
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	117 663 940 687,88	164 077 666 989,95
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / TO CREDIT INSTITUTIONS		832 000 000,00
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE / TO CUSTOMERS	117 663 940 687,88	163 245 666 989,95
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES GIVEN	47 373 486 611,22	110 022 440 137,90
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / ON BEHALF OF CREDIT INSTITUTIONS	47 373 486 611,22	110 022 440 137,90
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE / ON BEHALF OF CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES / COMMITMENTS ON SECURITY	140 141 099 884,93	143 904 555 559,69

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

<b>Passif / Liabilities</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2006</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2007</b>
<b>DETTES INTERBANCAIRES / INTERBANK LIABILITIES</b>	<b>5 333 427 960,15</b>	<b>7 981 273 888,29</b>
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	443 814 959,05	5 805 358 092,61
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK		
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	443 814 959,05	5 805 358 092,61
• À TERME / TERM DEPOSITS	4 889 613 001,10	2 175 915 795,68
<b>DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' DEPOSITS</b>	<b>578 599 324 039,48</b>	<b>764 878 895 604,19</b>
• COMPTES D'ÉPARGNE À VUE / SAVINGS DEPOSIT ACCOUNTS	61 392 159 494,51	74 909 354 455,73
• COMPTES D'ÉPARGNE À TERME / TIME DEPOSIT ACCOUNTS		
• BONS DE CAISSE / SHORT-TERM BORROWINGS	16 054 974 016,74	19 051 222 877,45
• AUTRES DETTES À VUE / OTHER DEMAND DEPOSITS	423 523 257 603,29	467 612 181 761,91
• AUTRES DETTES À TERME / OTHER TIME DEPOSIT ACCOUNTS	77 628 932 924,94	203 306 136 509,10
<b>DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE / DEBTS EVIDENCED BY SECURITIES</b>		
<b>AUTRES PASSIFS / OTHER LIABILITIES</b>	<b>25 518 853 752,82</b>	<b>31 262 701 334,55</b>
<b>COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS</b>	<b>29 714 138 436,89</b>	<b>37 377 938 985,71</b>
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES / RESERVES FOR CONTINGENCIES &amp; LOSSES</b>	<b>2 735 876 696,00</b>	<b>3 318 535 993,00</b>
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES / STATUTORY PROVISIONS</b>		
<b>FONDS AFFECTÉS / EARMARKED FUNDS</b>		
<b>EMPRUNTS &amp; TITRES SUBORDONNÉS / SUBORDINATED LOANS &amp; SECURITIES</b>	<b>6 757 831 497,45</b>	<b>6 638 517 002,55</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>18 000 000 000,00</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>500 000 000,00</b>	<b>9 500 000 000,00</b>
<b>RÉSERVES / RESERVES</b>	<b>16 241 425 921,08</b>	<b>11 884 503 099,27</b>
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION / REVALUATION DIFFERENCES</b>		
<b>REPORT À NOUVEAU (+/-) / RETAINED EARNINGS (+/-)</b>	<b>2 281 971 638,79</b>	<b>2 539 376 003,53</b>
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE / NET INCOME</b>	<b>21 487 181 187,95</b>	<b>29 521 826 492,84</b>
<b>TOTAL DU PASSIF / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>707 170 031 130,61</b>	<b>931 680 088 403,93</b>

<b>Hors Bilan / Off-Balance-Sheet</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2006</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2007</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS / COMMITMENTS RECEIVED</b>	<b>40 985 190 799,89</b>	<b>41 215 897 134,26</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	27 056 909 799,89	12 328 658 000,11
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	27 056 909 799,89	12 328 658 000,11
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE / RECEIVED FROM CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES RECEIVED	13 928 281 000,00	28 887 239 134,15
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	13 928 281 000,00	28 887 239 134,15
• 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 2006	Exercice / Fiscal year 2007
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / INTEREST &amp; RELATED EXPENSES</b>	<b>13 792 974 730,13</b>	<b>33 721 892 827,98</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK DEBTS	1 081 630 713,61	10 497 657 683,85
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' DEBTS	11 921 955 808,75	23 224 235 144,13
• SUR DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE / ON SECURITIES		
• AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES	789 388 207,77	
<b>CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES / EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>COMMISSIONS / COMMISSION</b>	<b>544 463 886,68</b>	<b>468 260 860,86</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / EXPENSES ON FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>399 525 789,33</b>	<b>493 149 369,42</b>
• CHARGES SUR TITRES DE PLACEMENT / INVESTMENT EXPENSES		
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / FOREIGN EXCHANGE EXPENSES	399 525 789,33	493 149 369,42
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTION EXPENSES		
<b>CHARGES DIVERSES D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>	<b>169 495 413,69</b>	<b>165 686 202,11</b>
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>29 530 823 435,90</b>	<b>35 855 728 305,13</b>
• FRAIS DE PERSONNEL / PERSONNEL COSTS	11 544 916 910,83	13 841 168 369,52
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX / OTHER GENERAL EXPENSES	17 985 906 525,07	22 014 559 935,61
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>/ DEPRECIATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>	<b>3 951 899 607,58</b>	<b>4 422 238 663,34</b>
<b>SOLDE EN PERTE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
<b>/ DEFICIT ON CORRECTIONS TO SECURITIES, LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET</b>	<b>4 137 180 858,06</b>	<b>4 879 157 010,46</b>
<b>EXCÉDENT DES DOTATIONS SUR LES REPRISES DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX</b>		
<b>/ EXCESS OF PROVISIONS OVER FUNDS RECOVERED FOR GENERAL BANKING RISKS</b>		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES / EXCEPTIONAL EXPENSES</b>	<b>934 705 657,93</b>	<b>866 667 803,28</b>
<b>PERTES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / LOSSES FROM PREVIOUS YEARS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES / CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>9 446 128 800,00</b>	<b>9 597 958 011,00</b>
<b>RÉSULTAT / RESULT</b>	<b>21 487 181 187,95</b>	<b>29 521 826 492,84</b>
<b>TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES</b>	<b>84 394 379 367,25</b>	<b>119 992 565 546,42</b>

Income statement for the last two financial periods (in MGA)

<b>Produits / Income</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2006</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2007</b>
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS / INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>62 971 547 586,31</b>	<b>92 913 741 274,08</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK LOANS	24 923 590 765,99	45 369 575 493,97
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' LOANS	38 047 956 820,32	47 544 165 780,11
• 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>13 657 244 493,02</b>	<b>17 407 799 410,24</b>
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / INCOME FROM FINANCIAL TRANSACTIONS</b>	<b>3 917 993 042,27</b>	<b>4 567 366 619,99</b>
• PRODUITS SUR TITRES DE PLACEMENT / INCOME FROM CURRENT SECURITIES		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS / DIVIDENDS AND RELATED INCOME	93 156 000,00	126 735 000,00
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / INCOME FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	2 792 742 936,43	3 321 750 857,80
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / INCOME FROM OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 032 094 105,84	1 118 880 762,19
<b>PRODUITS DIVERS D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>3 148 131 497,03</b>	<b>4 381 976 237,09</b>
<b>PRODUITS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING INCOME</b>	<b>64 989 560,49</b>	<b>55 881 476,95</b>
<b>REPRISE D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>/ RECOVERY OF DEPRECIATION &amp; PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>		
<b>SOLDE EN BÉNÉFICE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
<b>/ SURPLUS ON CORRECTIONS TO VALUE OF LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET ITEMS</b>		
<b>EXCÉDENT DES REPRISES SUR LES DOTATIONS DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX</b>		
<b>/ SURPLUS RECOVERED ON PROVISION OF FUNDS FOR GENERAL BANKING RISKS</b>		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS / EXCEPTIONAL INCOME</b>	<b>634 473 188,13</b>	<b>665 800 528,07</b>
<b>PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>PERTES / LOSS</b>		
<b>TOTAL DES PRODUITS / TOTAL INCOME</b>	<b>84 394 379 367,25</b>	<b>119 992 565 546,42</b>

# Résultat Comparé des deux derniers exercices (en MGA)

Produits & Charges	Exercice 2006	Exercice 2007
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b>	<b>62 971 547 586,31</b>	<b>92 913 741 274,08</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES	24 923 590 765,99	45 369 575 493,97
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	38 047 956 820,32	47 544 165 780,11
• 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>-13 792 974 730,13</b>	<b>-33 721 892 827,98</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES	-1 081 630 713,61	-10 497 657 683,85
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE	-11 921 955 808,75	-23 224 235 144,13
• SUR DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE		
• AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES	-789 388 207,77	
<b>CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES</b>		
<b>MARGE D'INTÉRÊT</b>	<b>49 178 572 856,18</b>	<b>59 191 848 446,10</b>
<b>PRODUITS DE COMMISSIONS</b>	13 657 244 493,02	17 407 799 410,24
<b>CHARGES DE COMMISSIONS</b>	-544 463 886,68	-468 260 860,86
<b>RÉSULTAT NET DES COMMISSIONS</b>	<b>13 112 780 606,34</b>	<b>16 939 538 549,38</b>
<b>RÉSULTATS NETS SUR</b>		
• OPÉRATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS	93 156 000,00	126 735 000,00
• OPÉRATIONS DE CHANGE	2 393 217 147,10	2 828 601 488,38
• OPÉRATIONS DE HORS BILAN	1 032 094 105,84	1 118 880 762,19
<b>RÉSULTAT NET OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>3 518 467 252,94</b>	<b>4 074 217 250,57</b>
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	3 148 131 497,03	4 381 976 237,09
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	-169 495 413,69	-165 686 202,11
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	64 989 560,49	55 881 476,95
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION</b>	-29 530 823 435,90	-35 855 728 305,13
• FRAIS DE PERSONNEL	-11 544 916 910,83	-13 841 168 369,52
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	-17 985 906 525,07	-22 014 559 935,61
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>	-3 951 899 607,58	-4 422 238 663,34
<b>REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>35 370 723 315,81</b>	<b>44 199 808 789,51</b>
<b>RÉSULTAT NET DES CORRECTIONS DE VALEUR</b>	-4 137 180 858,06	-4 879 157 010,46
<b>EXCÉDENT NET DES DOTATIONS ET REPRISES SUR FRBG</b>		
<b>RÉSULTAT COURANT (AVANT IMPÔT)</b>	<b>31 233 542 457,75</b>	<b>39 320 651 779,05</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	-300 232 469,80	-200 867 275,21
<b>RÉSULTAT SUR EXERCICES ANTÉRIEURS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	-9 446 128 800,00	-9 597 958 011,00
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>21 487 181 187,95</b>	<b>29 521 826 492,84</b>

<b>Income &amp; Expenses</b>	<b>Fiscal year 2006</b>	<b>Fiscal year 2007</b>
<b>INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>62 971 547 586,31</b>	<b>92 913 741 274,08</b>
• ON INTERBANK LOANS	24 923 590 765,99	45 369 575 493,97
• ON CUSTOMERS' LOANS	38 047 956 820,32	47 544 165 780,11
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED INCOME		
<b>INCOME FROM LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST AND RELATED EXPENSES</b>	<b>-13 792 974 730,13</b>	<b>-33 721 892 827,98</b>
• ON INTERBANK DEBTS	-1 081 630 713,61	-10 497 657 683,85
• ON CUSTOMERS' DEBTS	-11 921 955 808,75	-23 224 235 144,13
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES	-789 388 207,77	
<b>EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST MARGIN</b>	<b>49 178 572 856,18</b>	<b>59 191 848 446,10</b>
<b>COMMISSION INCOME</b>	<b>13 657 244 493,02</b>	<b>17 407 799 410,24</b>
<b>COMMISSION EXPENSES</b>	<b>-544 463 886,68</b>	<b>-468 260 860,86</b>
<b>NET RESULT FROM COMMISSION</b>	<b>13 112 780 606,34</b>	<b>16 939 538 549,38</b>
<b>NET RESULT FROM:</b>		
• CURRENT SECURITIES TRANSACTIONS		
• DIVIDENDS AND RELATED TRANSACTIONS	93 156 000,00	126 735 000,00
• FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	2 393 217 147,10	2 828 601 488,38
• OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 032 094 105,84	1 118 880 762,19
<b>NET INCOME FROM FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>3 518 467 252,94</b>	<b>4 074 217 250,57</b>
<b>OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>3 148 131 497,03</b>	<b>4 381 976 237,09</b>
<b>OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>	<b>-169 495 413,69</b>	<b>-165 686 202,11</b>
<b>OTHER INCOME FROM NON-BANKING OPERATIONS</b>	<b>64 989 560,49</b>	<b>55 881 476,95</b>
<b>OTHER NON-BANKING OPERATING EXPENSES</b>		
<b>GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>-29 530 823 435,90</b>	<b>-35 855 728 305,13</b>
• PERSONNEL COSTS	-11 544 916 910,83	-13 841 168 369,52
• OTHER GENERAL EXPENSES	-17 985 906 525,07	-22 014 559 935,61
<b>DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>	<b>-3 951 899 607,58</b>	<b>-4 422 238 663,34</b>
<b>RECOVERY OF DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>		
<b>GROSS OPERATING PROFIT</b>	<b>35 370 723 315,81</b>	<b>44 199 808 789,51</b>
<b>NET RESULT FROM VALUE ADJUSTMENTS</b>	<b>-4 137 180 858,06</b>	<b>-4 879 157 010,46</b>
<b>NET SURPLUS FROM ALLOCATIONS AND REVERSALS ON RESERVES FOR GBR</b>		
<b>PRE-TAX OPERATING INCOME</b>	<b>31 233 542 457,75</b>	<b>39 320 651 779,05</b>
<b>EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>-300 232 469,80</b>	<b>-200 867 275,21</b>
<b>RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>-9 446 128 800,00</b>	<b>-9 597 958 011,00</b>
<b>NET INCOME FROM THIS FINANCIAL PERIOD</b>	<b>21 487 181 187,95</b>	<b>29 521 826 492,84</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 2007, 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 2007 se solde par un bénéfice de 29 521 826 492,84 Ariary, après une dotation aux amortissements de 4 422 238 663,34 Ariary, une dotation aux comptes de provisions de 6 253 300 551,85 Ariary et une provision de 9 597 958 011,00 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 2007. 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 2007 et du report à nouveau antérieur :

	En MGA
Bénéfice net de l'exercice	29 521 826 492,84
Report à nouveau antérieur	2 539 376 003,53
<b>Total à répartir</b>	<b>32 061 202 496,37</b>
Réserve légale (15 % du bénéfice net)	4 428 273 973,93
Dividende (50% du capital social)	16 500 000 000,00
Réserves facultatives	8 700 000 000,00
Nouveau report à nouveau	2 432 928 522,44
<b>Total réparti</b>	<b>32 061 202 496,37</b>

### FIRST RESOLUTION

Having reviewed the Board of Directors' report and the external auditors' general report on fiscal year 2007, 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 2007 closed with a profit of MGA 29,521,826,492.84, after amortizations of MGA 4,422,238,663.34, the allocation to provisions of MGA 6,253,300,551.85 and a provision of MGA 9,597,958,011.00 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 2007.

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
Income for the period	29,521,826,492.84
Previous balance brought forward	2,539,376,003.53
<b>Total for distribution</b>	<b>32,061,202,496.37</b>
Legal reserve (15% of net profits)	4,428,273,973.93
Dividend (50% of share capital)	16,500,000,000.00
Optional reserves	8,700,000,000.00
New balance brought forward	2,432,928,522.44
<b>Total distribution</b>	<b>32,061,202,496.37</b>

## TROISIÈME RÉOLUTION

En application de la précédente résolution, l'Assemblée Générale décide la distribution d'un dividende aux actionnaires. Le dividende revenant à l'action s'élève pour l'exercice 2007 à 10 000,00 Ariary. Le paiement de ce dividende s'effectuera au siège social à compter de la présente Assemblée Générale par estampillage du coupon n° 9 du certificat d'actions remis à chaque actionnaire.

## QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir constaté que les mandats des membres du Comité des Sages :

- Monsieur Anil BARDAY,
- Monsieur Marcel RAMANANDRAIBE,
- Monsieur Alain RASOLOFONDRAIBE,

arrivent à expiration ce jour, désigne comme nouveaux membres, pour une durée de quatre années, soit, jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

- Monsieur Anil BARDAY,
- Monsieur Marcel RAMANANDRAIBE,
- Monsieur Alain RASOLOFONDRAIBE.

## CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après en avoir délibéré, fixe la rémunération des membres du Conseil d'Administration, à titre d'indemnité de fonction, à 187 200 000 Ariary (cent quatre vingt sept millions deux cent mille Ariary) par an, sur la base d'un Euro égal à 2 600 Ariary (deux mille six cents Ariary).

## SIXIÈME 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 2007 is MGA 10,000.00. The dividend will be paid at the Bank's headquarters as of the present General Meeting on stamping of coupon 9 of the share certificate held by each shareholder.

## FOURTH RESOLUTION

Having noted that the term of office of the members of the Advisory Committee:

- Mr Anil BARDAY,
- Mr Marcel RAMANANDRAIBE,
- Mr Alain RASOLOFONDRAIBE,

expired on this day, the Annual General Meeting appointed the following new members for a term of four years, until the General Meeting held to review the accounts for the year to 31 December 2011:

- Mr Anil BARDAY,
- Mr Marcel RAMANANDRAIBE,
- Mr Alain RASOLOFONDRAIBE.

## FIFTH RESOLUTION

Following deliberation, the Annual General Meeting resolved that the members of the Board of Directors shall receive an annual Board retainer of MGA 187,200,000 (one hundred and eighty seven million two hundred thousand ariaries), based on an exchange rate of one euro to ariary 2,600 (two thousand six hundred ariaries).

## SIXTH 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 A LA CLIENTÈLE

---

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

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

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

### TITRES DE PARTICIPATION

---

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 A LA RETRAITE DU PERSONNEL

---

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

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

### SOLDE ET OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

---

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

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

## 2 OBSERVATIONS SUR LE BILAN

### 2.1. OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Échéance	Au 31/12/2006*		Au 31/12/2007*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
DE 0 À 1 MOIS	142 769	443	209 040	5 805
DE 1 MOIS À 3 MOIS	152 219		239 073	
DE 3 MOIS À 6 MOIS				
DE 6 MOIS À 2 ANS	4 000		5 729	
DE 2 ANS À 5 ANS				
PLUS DE 5 ANS		4 890		2 176
<b>TOTAL</b>	<b>298 988</b>	<b>5 333</b>	<b>453 842</b>	<b>7 981</b>

### 2.2. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

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

Échéance	Au 31/12/2006*		Au 31/12/2007*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
DE 0 À 1 MOIS	74 913	488 267	81 689	572 444
DE 1 MOIS À 3 MOIS	17 360	20 410	42 099	42 478
DE 3 MOIS À 6 MOIS	10 425	21 994	29 384	92 359
DE 6 MOIS À 2 ANS	39 530	47 722	8 999	52 397
DE 2 ANS À 5 ANS	111 179	206	133 322	5 201
PLUS DE 5 ANS	31 486		32 065	
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	2 991		5 607	
<b>TOTAL</b>	<b>287 884</b>	<b>578 599</b>	<b>333 165</b>	<b>764 879</b>

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

Agents économiques	Au 31/12/2006*		Au 31/12/2007*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
PARTICULIERS	98 867	313 990	156 102	224 338
ENTREPRISES PRIVÉES	166 428	152 757	164 823	468 714
SOCIÉTÉS D'ÉTAT ET ÉTABLISSEMENTS PUBLICS	20 329	111 852	10 160	71 827
ÉTAT ET ORGANISMES ASSIMILÉS	2 260		2 080	
<b>TOTAL</b>	<b>287 884</b>	<b>578 599</b>	<b>333 165</b>	<b>764 879</b>

\* En millions de MGA

## 2.2.3. Détail des créances douteuses et provisions pour dépréciation

Nature	Au 31/12/2006*	Au 31/12/2007*
CRÉANCES IMPAYÉES OU IMMOBILISÉES	127	1 229
CRÉANCES DOUTEUSES	8 777	13 531
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	-5 787	-7 923
<b>CRÉANCES DOUTEUSES NETTES</b>	<b>2 990</b>	<b>5 608</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	3 313	3 313	20 927	20,0 %
• MICROCRED MADAGASCAR	2 050	2 050	8 200	39,5 %
• ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	200	200	1 000	20,0 %
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>6 823</b>	<b>6 823</b>		
<b>DANS LES AUTRES SOCIÉTÉS</b>				
• AISSA SARL	28	28	167	16,7 %
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>167</b>	
<b>TOTAL PARTICIPATIONS</b>	<b>6 851</b>	<b>6 851</b>		

## 2.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Nature	Au 31/12/2006*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2007*
IMMOBILISATIONS BRUTES	11 326			11 326
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	-2 429	-846		-3 275
<b>TOTAL NET</b>	<b>8 897</b>	<b>-846</b>		<b>8 051</b>

## 2.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature	Au 31/12/2006*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2007*
<b>IMMOBILISATIONS BRUTES</b>	<b>51 041</b>	<b>5 187</b>	<b>303</b>	<b>55 925</b>
• IMMOBILISATIONS EN COURS	530	477		1 007
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	50 511	4 710	303	54 918
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION				
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE				
<b>AMORTISSEMENTS</b>	<b>-22 775</b>	<b>-3 576</b>	<b>-353</b>	<b>-25 998</b>
• IMMOBILISATIONS EN COURS				
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	-22 775	-3 576	-353	-25 998
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION				
<b>TOTAL NET</b>	<b>28 266</b>	<b>1 611</b>	<b>-50</b>	<b>29 927</b>

\* En millions de MGA

## 2.6. AUTRES ACTIFS/PASSIFS

### 2.6.1. Autres actifs

Nature	2006*	2007*
DÉBITEURS DIVERS	13 734	13 459
VALEURS NON IMPUTÉES	127	1 229
VALEURS À L'ENCAISSEMENT	30 063	35 651
VALEURS À REJETER EN COMPENSATION	16	584
DÉPÔTS ET CAUTIONNEMENTS	249	291
STOCKS ET EMPLOIS DIVERS	307	335
CRÉANCES RATTACHÉES	6 264	14 757
<b>TOTAL</b>	<b>50 760</b>	<b>66 306</b>

### 2.6.2. Autres passifs

Nature	2006*	2007*
DETTES FISCALES	11 470	16 451
DETTES SOCIALES		
CRÉDITEURS DIVERS	11 469	11 559
DETTES RATTACHÉES	2 580	3 253
DIVERS		
<b>TOTAL</b>	<b>25 519</b>	<b>31 263</b>

## 2.7. COMPTES D'ORDRE ET DIVERS

### 2.7.1. Actif

Compte d'ordre et divers actif	2006*	2007*
CHARGES COMPTABILISÉES D'AVANCE	654	635
PRODUITS À RECEVOIR	59	97
DIVERS	93	474
<b>TOTAL</b>	<b>806</b>	<b>1 206</b>

### 2.7.2. Passif

Compte d'ordre et divers passif	2006*	2007*
CHARGES À PAYER	1 357	2 883
PRODUITS PERÇUS D'AVANCE	2 004	2 202
DIVERS	26 353	32 293
<b>TOTAL</b>	<b>29 714</b>	<b>37 378</b>

## 2.8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature	Au 31/12/2006*	Dotations*	Reprises*	Au 31/12/2007*
<b>CHARGES DE RETRAITE</b>				
<b>ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE</b>				
PERTES ET CHARGES	2 736	779	196	3 319
<b>TOTAL</b>	<b>2 736</b>	<b>779</b>	<b>196</b>	<b>3 319</b>

## 2.9. CAPITAUX PROPRES

### 2.9.1. Détail des capitaux propres

Nature	Montant au 31/12/2006*	Affectation du résultat*	Autres mouvements*	Montant au 31/12/2007*
<b>F.R.B.G</b>				
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	500		9 000	9 500
RÉSERVES LÉGALES	3 382	3 223		6 605
<b>RÉSERVES RÉGLEMENTAIRES</b>				
AUTRES RÉSERVES	12 860	8 500	-16 080	5 280
CAPITAL SOCIAL	18 000		15 000	33 000
<b>FONDS AFFECTÉS (PRÊTS SUBORDONNÉS)</b>				
<b>FONDS BLOQUÉS D'ACTIONNAIRES</b>				
REPORT A NOUVEAU	2 282	164	93	2 539
RÉSULTAT 2006	21 487	-21 487		
RESULTAT 2007			29 522	29 522
<b>TOTAL</b>	<b>58 511</b>	<b>-9 600</b>	<b>37 535</b>	<b>86 446</b>

### 2.9.2. Informations sur le capital

Le capital de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR est de 33 000 000 000 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	Structure
AFRICAN FINANCIAL HOLDING - Océan Indien	38,9 %
ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES	26,8 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)	12,8 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NEERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO)	10,1 %
ÉTAT MALGACHE	10,0 %
AUTRES	1,4 %

\* En millions de MGA

### 3 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Nature	2006*	2007*
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>305 178</b>	<b>418 005</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	117 664	164 078
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT		832
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE	117 664	163 246
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE	47 373	110 022
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	47 373	110 022
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES	140 141	143 905
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>40 985</b>	<b>41 216</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	27 057	12 329
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	27 057	12 329
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE		
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE	13 928	28 887
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	13 928	28 887
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES		

### 4 OBSERVATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

#### 4.1. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

Nature	2006*	2007*
<b>SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES</b>	<b>24 924</b>	<b>45 369</b>
• À VUE	24 924	45 369
• À TERME		
<b>SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE</b>	<b>38 048</b>	<b>47 544</b>
• CRÉANCES COMMERCIALES	2 331	1 843
• AUTRES CRÉDITS À COURT TERME	13 394	17 230
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS	4 571	5 253
• CRÉDITS À MOYEN TERME	16 015	20 131
• CRÉDITS À LONG TERME	1 737	3 087
<b>TOTAL</b>	<b>62 972</b>	<b>92 913</b>

# Annexes

## 4.2. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

Nature	2006*	2007*
<b>SUR DETTES INTERBANCAIRES</b>	<b>1 082</b>	<b>10 498</b>
• À VUE	1 082	10 498
• À TERME		
<b>SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE</b>	<b>12 711</b>	<b>23 224</b>
• À VUE	1 543	1 894
• À TERME	11 168	21 330
<b>TOTAL</b>	<b>13 793</b>	<b>33 722</b>

## 4.3. COMMISSIONS

Nature	2006*	2007*
<b>COMMISSIONS PERÇUES (PRODUITS)</b>	<b>13 657</b>	<b>17 408</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES		
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	13 657	17 408
<b>COMMISSIONS VERSÉES (CHARGES)</b>	<b>544</b>	<b>468</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES	544	468
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE		

## 4.4. FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION

### 4.4.1. Frais de personnel

Nature	2006*	2007*
<b>SALAIRES ET TRAITEMENTS</b>	<b>9 345</b>	<b>11 385</b>
<b>CHARGES SOCIALES</b>	<b>2 200</b>	<b>2 456</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11 545</b>	<b>13 841</b>

\* En millions de MGA

#### 4.4.2. Autres frais généraux

Nature	2006*	2007*
IMPÔTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	257	291
REDEVANCE DE CRÉDIT BAIL		
LOYERS	721	1 018
ENTRETIEN ET RÉPARATIONS	752	3 109
PRIMES D'ASSURANCE	528	371
INTERMÉDIAIRES ET HONORAIRES	4 416	5 232
PUBLICITÉ, PUBLICATIONS ET RELATIONS PUBLIQUES	739	1 450
DÉPLACEMENTS MISSIONS ET RÉCEPTIONS	3 004	2 806
FRAIS POSTAUX ET FRAIS DE TÉLÉCOMMUNICATIONS	2 392	3 152
ACHATS NON STOCKÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES	2 206	2 244
JETONS DE PRÉSENCE	105	130
MOINS VALUES DE CESSIONS		
AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	2 866	2 211
<b>TOTAL</b>	<b>17 985</b>	<b>22 014</b>

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

Nature	2006*	2007*
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>3 952</b>	<b>4 422</b>
• DES IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	3 952	4 422
• DES IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION		
<b>REPRISES</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>3 952</b>	<b>4 422</b>

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

Nature	2006*	2007*
DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE	4 164	5 414
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	587	839
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	5 714	3 284
REPRISES DE PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE		
REPRISES DE PROVISIONS SUR AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
REPRISES DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-6 328	-4 658
RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES		
<b>TOTAL</b>	<b>4 137</b>	<b>4 879</b>

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1. EFFECTIFS MOYENS

Catégories	2006	2007
CADRES EXPATRIÉS	4	4
CADRES LOCAUX	207	204
GRADES	257	242
EMPLOYÉS	229	262
PERSONNEL NON BANCAIRE	79	78
PERSONNEL TEMPORAIRE		
<b>TOTAL</b>	<b>776</b>	<b>790</b>

### 5.2. CONTREVALEUR DES COMPTES EN DEVISES

Nature	2006*	2007*
<b>ACTIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	73 056	82 947
• BILLETS ET MONNAIES	2 757	3 811
• CORRESPONDANTS BANCAIRES	70 299	79 136
VALEURS A L'ENCAISSEMENT ET DIVERS	15 347	27 067
<b>PASSIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	1 718	
• CORRESPONDANTS BANCAIRES		
• REFINANCEMENTS	1 718	
• AUTRES SOMMES DUES		
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	83 270	100 694
COMPTES ORDINAIRES	83 270	100 694

### 5.3. AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2007 (EN MGA)

Nature		
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		29 522
REPORT À NOUVEAU ANTÉRIEUR		2 539
<b>TOTAL À RÉPARTIR</b>		<b>32 061</b>
RÉSERVE LÉGALE (15 % DU RÉSULTAT)		4 428
DIVIDENDES (50 % DU CAPITAL SOCIAL)		16 500
RÉSERVES FACULTATIVES		8 700
NOUVEAU REPORT À NOUVEAU		2 433
<b>TOTAL RÉPARTI</b>		<b>32 061</b>

\* En millions de MGA

## 6 RÉSULTAT DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Nature	2 003	2 004	2 005	2006	2007
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
• CAPITAL SOCIAL*	8 000	8 000	18 000	18 000	33 000
• NOMBRE DES ACTIONS ORDINAIRES EXISTANTES	400 000	400 000	900 000	900 000	1 650 000
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE*</b>					
• CHIFFRE D'AFFAIRES	40 705	58 407	67 644	83 760	119 327
• BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	12 381	22 489	29 685	39 022	48 421
• IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	3 125	4 881	6 915	9 446	9 598
• BÉNÉFICE APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	4 691	10 812	15 184	21 487	29 522
<b>RÉSULTATS PAR ACTION**</b>					
• APRÈS IMPÔTS, AVANT AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	23 142	44 020	25 300	32 863	43 137
• APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	11 727	27 029	16 871	23 875	32 802
<b>PERSONNEL</b>					
• EFFECTIF MOYEN DES SALARIÉS PENDANT L'EXERCICE	850	794	795	776	790
• MONTANT DE LA MASSE SALARIALE DE L'EXERCICE*	7 124	8 602	9 683	11 545	13 841
• SOMMES VERSÉES AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX*					

\* En millions de MGA

\*\* En MGA

## BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

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

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

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

www.boa.mg



## AGENCES / BRANCHES

- AMBANJA
- AMBATOLAMPY
- AMBATONDRAZAKA
- AMBILOBE
- AMBODIFOTRA (SAINTE MARIE)
- AMBOSITRA
- AMPARAFARAVOLA
- ANDAPA
- ANDRAMASINA
- ANTALAHA
- ANTANANARIVO - AGENCE CENTRALE
- ANTANANARIVO - AGENCE B
- ANTANANARIVO - ANDRAVOAHANGY
- ANTANANARIVO - ANDREFAN'AMBOHIANAHARY
- ANTANANARIVO - ANKAZOMANGA
- ANTANANARIVO - ANKORONDRAVO
- ANTANANARIVO - ELITE
- ANTANANARIVO - GALAXY
- ANTANANARIVO - IVATO (Change Aéroport)
- ANTANANARIVO - MAHAZO
- ANTANANARIVO - SOARANO
- ANTANANARIVO - TALATAMATY
- ANTANANARIVO - TANJOMBATO
- ANTSIRABE
- ANTSIRANANA
- ANTSOHIHY
- 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

En couverture "Par amour des couleurs". / On the cover: "The appeal of colour". © Maksim Seth