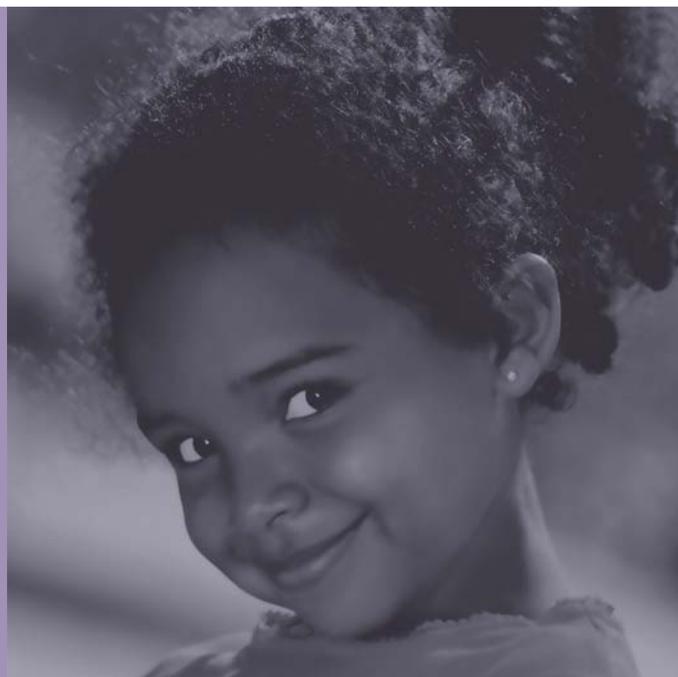


# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

RAPPORT ANNUEL - ANNUAL REPORT

# 2010

Developing  
our continent.



Pour l'essor  
de notre continent.



GRUPE BANK OF AFRICA

# SOMMAIRE

## TABLE OF CONTENTS

Banques et Filiales du Groupe <i>Group Banks and Subsidiaries</i>	1
Les points forts du Groupe <i>Group strong points</i>	2-3
Produits et Services disponibles <i>French only</i>	4

### RAPPORT D'ACTIVITÉ EXERCICE 2010 ACTIVITY REPORT FISCAL YEAR 2010

Le mot du Directeur Général <i>Comments from the Managing Director</i>	6-7
Faits marquants 2010 <i>Highlights</i>	8
Chiffres-clés 2010 <i>Key figures</i>	9
Engagements citoyens de la Banque et de la Fondation BANK OF AFRICA <i>French only</i>	10-11
Conseil d'Administration, Comité des sages, Capital <i>Board of Directors, Capital</i>	12
Rapport du Conseil d'Administration <i>Report by the Board of Directors</i>	13-22
Rapports des Commissaires aux Comptes • Rapport Général • Rapport Spécial <i>French only</i>	23-24 25-26
Bilan et Compte de Résultat <i>Balance sheet and Income statement</i>	27-33
Résolutions <i>Resolutions</i>	34-36
Annexes <i>French only</i>	37-46
Notes	47-49

### BANK OF AFRICA - BÉNIN

20 Agences à Cotonou.  
17 Agences régionales.  
*20 Branches in Cotonou.  
17 Regional Branches.*

### BANK OF AFRICA - BURKINA FASO

13 Agences à Ouagadougou.  
8 Agences régionales.  
*13 Branches in Ouagadougou.  
8 Regional Branches.*

### BANK OF AFRICA - CÔTE D'IVOIRE

12 Agences à Abidjan.  
8 Agences régionales.  
*12 Branches in Abidjan.  
8 Regional Branches.*

### BANK OF AFRICA - GHANA

14 Agences à Accra.  
5 Agences régionales.  
*14 Branches in Accra.  
5 Regional Branches.*

### BANK OF AFRICA - MALI

14 Agences à Bamako.  
7 Agences régionales et 2 Bureaux de proximité.  
*14 Branches in Bamako.  
7 Regional Branches and 2 Local Branches.*

### BANK OF AFRICA - NIGER

8 Agences à Niamey.  
8 Agences régionales.  
*8 Branches in Niamey.  
8 Regional Branches.*

### BANK OF AFRICA - SÉNÉGAL

13 Agences à Dakar.  
5 Agences régionales.  
*13 Branches in Dakar.  
5 Regional Branches.*

# BANQUES ET FILIALES DU GROUPE

GROUP BANKS AND SUBSIDIARIES

## BOA - FRANCE

4 Agences à Paris.  
1 Agence à Marseille.

4 Branches in Paris.  
1 Branch in Marseille.

## BUREAU DE REPRÉSENTATION REPRESENTATIVE OFFICE

Siège à Paris, France.

Head Office in Paris, France.

## FONDATION BANK OF AFRICA BANK OF AFRICA FOUNDATION

Siège à Bamako.

Présente dans 11 pays du Groupe.

Head Office in Bamako.

Presence in 11 countries where the Group operates.

## BANK OF AFRICA - KENYA

9 Agences à Nairobi.  
10 Agences régionales.

9 Branches in Nairobi.  
10 Regional Branches.

## BANK OF AFRICA - MER ROUGE

3 Agences à Djibouti.

3 Branches in Djibouti.

## BANK OF AFRICA - TANZANIA

10 Agences à Dar es Salaam.  
6 Agences régionales.

10 Branches in Dar es Salaam.  
6 Regional Branches.

## BANK OF AFRICA - UGANDA

12 Agences à Kampala.  
10 Agences régionales.

12 Branches in Kampala.  
10 Regional Branches.

## BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

19 Agences à Antananarivo.  
43 Agences régionales.

19 Branches in Antananarivo.  
43 Regional Branches.

## BANK OF AFRICA - RDC

4 Agences à Kinshasa.  
1 Agence régionale.

4 Branches in Kinshasa.  
1 Regional Branch.

## BANQUE DE CRÉDIT DE BUJUMBURA

(BCB) Intégrée au Réseau BOA en 2008.

6 Agences à Bujumbura.  
10 Agences régionales.

(BCB) Integrated into BOA network in 2008.  
6 Branches in Bujumbura.

10 Regional Branches.

## AGORA

## BOA-ASSET MANAGEMENT

Siège à Abidjan.

Head Office in Abidjan.

## ÉQUIPBAIL - MADAGASCAR

## ACTIBOURSE

Siège à Cotonou.

1 contact dans chaque BOA.  
1 bureau de liaison à Abidjan.

Head Office in Cotonou.

1 contact in each BOA company.  
1 Liaison Office in Abidjan.

## AÏSSA

## ATTICA

## BANQUE DE L'HABITAT DU BÉNIN

1 Agence à Cotonou.

1 Branch in Cotonou.

# LES POINTS FORTS DU GROUPE

BANK OF AFRICA GROUP

**LA QUALITÉ DU SERVICE OFFERT À LA CLIENTÈLE**

QUALITY OF CUSTOMER SERVICE

**LE DYNAMISME ET LA DISPONIBILITÉ ÉQUIPES**

DYNAMIC, ACCESSIBLE STAFF

**LA SOLIDITÉ FINANCIÈRE**

FINANCIAL SOLIDITY

**LA COHÉSION DU RÉSEAU**

COHESIVE NETWORK

**LA DIVERSITÉ DES FINANCEMENTS PROPOSÉS**

A WIDE RANGE OF FINANCING SOLUTIONS

**L'EXPERTISE EN INGÉNIERIE FINANCIÈRE**

EXPERTISE IN FINANCIAL ENGINEERING

**LA PUISSANCE DES PARTENAIRES**

STRONG PARTNERS

**CA GROUPE  
2010**

GROUP TURNOVER

**± 310 M€**

# BANK OF AFRICA

## STRONG POINTS

### UN RÉSEAU PUISSANT

Plus de 4 000 personnes à votre service.

Environ 300 sites d'exploitation et de production dédiés, sur 15 pays, hors partenaires associés.

Un parc de Guichets Automatiques Bancaires et de Terminaux de Paiement Électronique en expansion continue.

Près d'un million de comptes bancaires.

### UNE OFFRE ÉTENDUE ET DIVERSIFIÉE

Une gamme complète de produits bancaires et financiers.

Une offre attractive en matière de bancassurance.

Des solutions adaptées à tous les problèmes de financement.

Une ingénierie financière performante.

### DES PARTENAIRES STRATÉGIQUES, DONT :

BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTÉRIEUR (BMCE BANK),

PROPARCO,

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI - GROUPE BANQUE MONDIALE),

BANQUE OUEST AFRICAINE DE DÉVELOPPEMENT (BOAD),

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO),

SOCIÉTÉ BELGE D'INVESTISSEMENT POUR LES PAYS EN VOIE DE DÉVELOPPEMENT (BIO),

et le fonds d'investissement AUREOS.

### UNE EXPÉRIENCE AFRICAINE UNIQUE

Un développement continu depuis près de 30 ans.

### A STRONG NETWORK

More than 4,000 people at your service.

About 300 dedicated operating and service support offices in 15 countries, excluding affiliated partners.

A continuously expanding fleet of Automated Teller Machines and Electronic Payment Terminals.

Close to 1,000,000 bank accounts.

### A WIDE AND VARIED OFFER

Full range of banking and financial services.

An attractive range of bank insurance products.

Tailored solutions for all financing issues.

Successful financial engineering.

### STRATEGIC PARTNERS, INCLUDING:

BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTÉRIEUR (BMCE BANK),

PROPARCO,

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC - WORLD BANK GROUP),

WEST AFRICAN DEVELOPMENT BANK (BOAD),

NETHERLANDS DEVELOPMENT FINANCE COMPANY (FMO),

BELGIUM INVESTMENT COMPANY FOR DEVELOPING COUNTRIES (BIO),

and investment fund AUREOS.

### UNIQUE EXPERIENCE IN AFRICA

Continuous development for almost 30 years.

# PRODUITS & SERVICES DISPONIBLES

	RÉSEAU FRANCOPHONE BANK OF AFRICA	BOA-MADAGASCAR
<b>Assurances</b>	Assurance Ambition	
	Assurance Études	
	Assurance Prévoyance	« Miahly »
	Assurance Retraite	
<b>Comptes</b>	Compte Chèque	
	Compte Devises	
	Compte Elite	
	Compte Jeunes	
<b>Épargne</b>	Bons de Caisse	
	Bons du Trésor par Adjudication	
	Compte Épargne	« Tahiry »
	Compte Épargne Elite	
	Dépôt à Terme	
	Plan Épargne Éducation	
	Plan Épargne Logement	
	Plan Épargne Pèlerinage	
<b>M-Paiement</b>	Airtel Money	
	Orange Money	
<b>Monétique</b>	Carte SÉSAME	
	Carte SÉSAME +	
	Carte SÉSAME ÉPARGNE	
	Carte VISA LIBRA	
	Carte VISA PROXIMA	
	Carte VISA Prépayée TUCANA	
<b>Multimédia</b>	Cash Advance MASTERCARD	
	B-Phone - B-SMS	
<b>Packages</b>	B-Web	
	Pack FONXIONARIA	
<b>Packages</b>	Pack MON BUSINESS	
	Pack SALARIA	
<b>Prêts</b>	Avance	
	Avance Tabaski	
	Découvert Autorisé	(Automatique)
	Microfinance	
	Prêt Collectif	
	Prêt Consommation	« Vaha Olana »
	Prêt Équipement	
	Prêt Etudiant 2iE	
	Prêt Événements Familiaux	
	Prêt Habitation	« Prêt Habitat »
	Prêt Immobilier	« Lovasoa »
	Prêt Informatique	
	Prêt Personnel	
	Prêt Première Installation	
	Prêt Rechargeable	
	Prêt Scolarité	« Prêt Tous à l'école »
Prêt Véhicule		
<b>Transferts et change</b>	Change Manuel	(Espèces)
	Chèques de Voyage	« Travellers »
	T-Cash	
	Transfert Flash	
	Western Union	(en réception uniquement)
<b>Produits &amp; Services Entreprises</b>	Large choix de produits et services à destination des grandes entreprises, PME/PMI, associations, institutions et des professions libérales.	

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2010 ACTIVITY REPORT



# LE MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

COMMENTS FROM THE MANAGING DIRECTOR



La BOA-MADAGASCAR est restée solide en 2010, malgré un contexte économique encore défavorable en raison de la crise politique qui perdure dans le pays depuis presque deux ans. Les plans d'actions mis en place pour consolider notre rentabilité, à travers l'amélioration de la qualité du portefeuille par le renforcement des actions de recouvrement et la prudence dans l'octroi du crédit, l'accent mis sur les produits de commissions ainsi que le resserrage des charges d'exploitation, ont porté leurs fruits.

Notre résultat net a ainsi progressé de 32,0 % par rapport à celui enregistré en 2009, et ce malgré le provisionnement complémentaire constitué en 2010 sur une importante créance dont l'application des dispositions réglementaires y afférentes avait déjà grandement affecté notre rentabilité en 2009. Par ailleurs, on note particulièrement dans nos actions commerciales 2010, notre performance dans les campagnes sur Comptes Épargne qui ont permis une hausse significative de 34,5 % en nombre, et de 27,4 % en encours, par rapport à la situation au 31 décembre 2009. De même, après des déboires pendant une partie de la crise, nos prêts aux particuliers dépassent en encours ceux de fin 2008, avec un taux de remboursement amélioré par rapport à la période d'avant crise. Nous devons maintenir nos efforts dans ces domaines, mais aussi les développer dans d'autres secteurs qui ont souffert de la crise, comme les dépôts en comptes courants ou les crédits à long terme aux entreprises.

Notre Banque se positionne toujours en leader sur le marché en termes de collecte de dépôts et de distribution de crédit, bien que nous ayons perdu un peu de notre part de marché pour diverses raisons, une tendance que nous devons redresser au cours de l'année 2011.

*In 2010 BOA-MADAGASCAR held up well to an economic context that remained unfavourable, due to the political crisis that has dragged on in the country for almost two years. Benefits showed up from actions taken to shore up our profitability by improving portfolio quality through stepped-up debt collection and a cautious lending policy, with a focus on commission-generating products and tighter control over operating costs.*

*As a result, our net income rose by 32.0% compared to 2009, despite the additional provisioning in 2010 of a substantial debt, in accordance with regulatory requirements, which had already had a major impact on our profitability in 2009. Meanwhile, our marketing initiatives in 2010 included a campaign in savings accounts that led to a significant 34.5% increase in the number of accounts and a 27.4% increase in total deposits vs. 31 December 2009. Similarly, after declining during part of the crisis, our outstanding loans to retail customers exceeded the levels of the end of 2008, with a repayment rate higher than prior to the crisis. We must maintain our efforts in these areas but also expand in other sectors that have been hit by the crisis, such as current account deposits and long-term lending to businesses.*

*Our Bank is still market leader in terms of customer deposits and loan distribution, although we did lose a small portion of market share for various reasons, a trend that we must turn around during 2011.*

Au-delà de la mobilisation pour la limitation des risques et des charges, ainsi que l'augmentation des produits, l'année 2010 a été également une année riche en projets pour notre Banque : notamment la mise en œuvre de nouvelles fonctionnalités dans la monétique, le développement du système d'information et de gestion, le lancement de nouveaux produits sous forme de packages de quelques produits et services pour les salariés, et le « mobile banking » en partenariat avec la société AIRTEL Madagascar.

L'année 2010 a également été marquée par le renouvellement pour trois ans de la certification ISO 9001:2008 de nos opérations internationales et de nos opérations de crédit.

Nos actionnaires ont renouvelé leur engagement envers la Banque en assurant l'augmentation de notre capital, passé de 38 à 44 milliards d'Ariary.

Tous ces projets et succès n'auraient pu voir le jour sans la mobilisation et le dévouement de nos collaborateurs qui ont encore une fois prouvé cette année qu'ils constituent une part importante de la force de notre établissement, dans un contexte qui a été difficile sur de nombreux plans.

La complémentarité des membres de notre équipe, composée d'anciens collaborateurs expérimentés et de jeunes recrues bien motivées, crée une réelle dynamique au sein de notre établissement.

Cet engagement de nos ressources humaines, notre capacité à développer des solutions originales et performantes, notre appartenance à un groupe bancaire de référence en Afrique et le soutien de nos actionnaires, continueront à faire notre force en 2011.

**JACQUES DILET**

Directeur Général

*In addition to our efforts to keep risks and contingencies in check, as well as the increase in the number of products, 2010 was also a year rich in projects for the Bank, including the implementation of new electronic cash functionalities, the expansion of our IT and management systems, the launch of new products in the form of packages of various products and services for employees, and mobile banking, in partnership with the AIRTEL Madagascar.*

*Another highlight of 2010 was the three-year renewal of the ISO 9001:2008 certification of our international and credit operations.*

*Our shareholders renewed their commitment to the Bank by subscribing to the increase in our capital resources from 38 billion to 44 billion ariaries.*

*None of these projects would have been possible without the efforts and devotion of our staff, who demonstrated once again this year that they are an integral part of the strength of our establishment, in a context that challenged us in many ways.*

*Our experienced employees and motivated young recruits complement each other well to create a truly dynamic team within our establishment.*

*This commitment by our human resources, our ability to develop original and high-performance solutions, the fact that we belong to a benchmark banking group in Africa, and the support of our shareholders, will continue to drive us forward in 2011.*

**JACQUES DILET**

Managing Director

# FAITS MARQUANTS 2010

## HIGHLIGHTS



Rencontres Administrateurs 2010 à Cotonou, Bénin.  
2010 BOA Directors Meetings in Cotonou, Benin © BOA-MADAGASCAR



Rencontres Cadres 2010 à Dar es Salaam, Tanzanie.  
2010 BOA Executive Meetings in Dar es Salaam, Tanzania © BOA-MADAGASCAR

### MARS - MARCH

Mise en application de la Convention de Place en matière de Marché Interbancaire de Devises (MID).

*Implementation of the local Interbank Currency Market convention.*

### JUIN - JUNE

Participation aux Rencontres BANK OF AFRICA 2010 pour les Cadres du Groupe, à Dar es Salaam, en Tanzanie.

*Participation in the 2010 BANK OF AFRICA Meetings for senior officers of the Group in Dar es Salaam, Tanzania.*

### SEPTEMBRE - SEPTEMBER

Octroi par l'Agence Française de Développement (AFD) d'une garantie partielle de portefeuille dans le cadre de sous-participation en risque ARIZ, d'une enveloppe de 16 milliards d'Ariary, soit l'équivalent de 3 millions d'euros, pour une durée de deux ans.

*The French Development Agency (AFD) grants a partial portfolio guarantee as part of the ARIZ risk sub-participation, amounting to MGA 16 billion, or the equivalent of EUR 3 million, for a duration of two years.*

### NOVEMBRE - NOVEMBER

Transfert de l'Agence Galaxy, du quartier d'Andraharo d'Antananarivo, à **Ambohimanarina**.

*Transfer of the Galaxy Branch from the Andraharo neighbourhood of Antananarivo to **Ambohimanarina**.*

### DÉCEMBRE - DECEMBER

Ouverture de la 62<sup>e</sup> unité du Réseau, l'Agence **67 hectares** à Antananarivo.

*Opening of the **67 hectares** Branch the network's 62<sup>nd</sup> Branch, in Antananarivo.*

Mise en place d'un partenariat entre la Banque et la société AIRTEL-Madagascar pour le lancement du nouveau système de commerce mobile : « Airtel Money ».

*Partnership set up between the Bank and the AIRTEL-Madagascar company to launch the new "Airtel Money" mobile commerce system.*

Reconduction de la certification de la BOA-MADAGASCAR en matière de management qualité ISO 9001:2008 pour une nouvelle période de 3 ans.

*Renewal of BOA-MADAGASCAR's ISO 9001:2008 management certification for a new three-year period.*

Participation aux Rencontres BANK OF AFRICA 2010 pour les Administrateurs du Groupe, à Cotonou, au Bénin.

*Participation in the 2010 BANK OF AFRICA Meetings for Group Directors in Cotonou, Benin.*

Augmentation du capital social de la BOA-MADAGASCAR, passant de 38 milliards d'Ariary à 44 milliards d'Ariary.

*Capital increase by BOA-MADAGASCAR, from MGA 38 billion to MGA 44 billion.*

Tenue du 7<sup>e</sup> Tour Cycliste de Madagascar, dont la BOA-MADAGASCAR est le premier partenaire.

*Seventh Tour de Madagascar cycling race, of which BOA-MADAGASCAR is the leading sponsor.*

# CHIFFRES CLÉS 2010

KEY FIGURES

## TOTAL BILAN TOTAL ASSETS

# 1 234 175

MILLIONS DE MGA  
MGA MILLION

AU 31/12/2010 - ON 31/12/2010

### ACTIVITÉ - ACTIVITY

Dépôts clientèle*	<b>1 018 281</b>	<i>Deposits*</i>	<b>1,018,281</b>
Créances clientèle*	<b>482 583</b>	<i>Loans*</i>	<b>482,583</b>

### RÉSULTAT - INCOME

Produit Net Bancaire*	<b>90 032</b>	<i>Operating income*</i>	<b>90,032</b>
Charges de fonctionnement*	<b>51 094</b>	<i>Operating expenses*</i>	<b>51,094</b>
Résultat Brut d'Exploitation*	<b>31 704</b>	<i>Gross operating profit*</i>	<b>31,704</b>
Résultat Net*	<b>8 680</b>	<i>Net income*</i>	<b>8,680</b>
Coefficient d'Exploitation (%)	<b>64,8</b>	<i>Operating ratio (%)</i>	<b>64.8</b>

### STRUCTURE

Total Bilan*	<b>1 234 175</b>	<i>Total Assets*</i>	<b>1,234,175</b>
Fonds Propres après répartition*	<b>108 965</b>	<i>Shareholders' equity after distribution*</i>	<b>108,965</b>
Fonds Propres/Total Bilan (%)	<b>8,8</b>	<i>Shareholders' equity/Total assets (%)</i>	<b>8.8</b>
Effectif moyen pendant l'exercice	<b>874</b>	<i>Average number of employees</i>	<b>874</b>

(\*) En millions de MGA

(\*) In MGA millions

# ENGAGEMENTS CITOYENS DE LA BANQUE

Durant l'année 2010, la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR et la FONDATION BOA ont poursuivi et renforcé leurs actions citoyennes, notamment dans les domaines social, environnemental et économique.



1 - L'équipe de la BOA-MADAGASCAR avant le départ du tour à Antsirana.

## SOCIAL

La BOA-MADAGASCAR reste le partenaire majeur du Tour Cycliste de Madagascar (TCM) qui s'est déroulé du 3 au 12 décembre 2010.

Depuis la naissance du TCM en 2004, ce sport est sorti de son anonymat et l'intérêt du public est désormais réel ; le rôle très médiatisé de la Banque dans cet événement majeur la démarque de ses concurrents (Photo 1).

En tant que partenaire de l'Université d'Antananarivo, la BOA-MADAGASCAR a sponsorisé le « Salon de l'Université Ouverte 2010 », organisé conjointement par l'Association des Étudiants et la Présidence de l'Université du 21 au 23 octobre 2010 au campus d'Ankatso (Photo 2).



2 - Discours de M. Dilet lors de l'ouverture du Salon.

## ENVIRONNEMENTAL

Dans le cadre du redéploiement du suivi des risques environnementaux et sociaux, des correspondants ont été désignés auprès des directions concernées (grandes relations, crédits et engagements, animation du réseau) pour augmenter les performances de la Banque en matière de durabilité sociale et environnementale.

La Banque a participé aux ateliers organisés par la Société Financière Internationale (SFI) qui a réuni tous ses partenaires institutions financières et qui avaient pour thèmes la gestion du risque social et environnemental ainsi que les politiques et procédures pour toutes les banques partenaires.

Une réunion sur site s'est tenue le jeudi 9 septembre 2010 pour une revue du système environnemental mis en place par la

BOA-MADAGASCAR. Les propositions d'amélioration de la SFI seront intégrées aux directives du Groupe pour la mise en place en 2011 d'un système efficace et bien intégré par tous.

## ÉCONOMIQUE

Malgré la persistance de la crise, les efforts de maintien, voire d'amélioration, de la production agricole, notamment rizicole, ont été accompagnés par la Banque avec des offres de services adaptés :

- aux utilisateurs directs, avec des produits accompagnant la mise en culture (le crédit de faisance valoir), la mécanisation (avec le crédit d'investissement) et la commercialisation (le crédit de stockage aux greniers communs villageois ou aux stockages individuels),
- aux systèmes financiers décentralisés qui offrent des services financiers de proximité grâce aux refinancements accordés par la Banque.

# ACTIONS DE LA FONDATION BANK OF AFRICA



1. Pr. Florine Rafaramino (chef du service oncologie) et Alexandre Randrianasolo (Administrateur de la BOA-MADAGASCAR).



2. Distribution de friandises et de jouets par le SE "Les enfants de la Rue".

## L'ACCORD DE SIÈGE ENTRE LE GOUVERNEMENT MALGACHE ET LA FONDATION BOA A ÉTÉ SIGNÉ LE 9 MARS 2010.

Le Bureau Local de Madagascar a confirmé le statut d'entreprise citoyenne du Groupe BOA, en continuant de marquer sa présence dans le tissu social à travers des actions soutenues :

- Signature le 11 mai 2010 d'un accord pour la prise en charge des médicaments spécifiques des femmes atteintes de cancer du sein ou autres cancers curables avec l'ONG ANYMA pour le Service Oncologie du Centre Hospitalier Universitaire d'Antananarivo (RAVOAHANGY) (Photo 1).
- Réédition des dons de cahiers personnalisés en collaboration avec la BOA-MADAGASCAR à l'issue de la Campagne « Tous à l'École » 2010/2011 pour les élèves d'écoles primaires publiques ou privées identifiées par la BOA-MADAGASCAR et la Fondation BOA.
- Opération « Noël Solidarité » consistant en dons de jouets, biscuits et friandises, au profit d'environ 700 enfants malades ou déshérités (Photo 2).

Des actions plus ponctuelles ont également eu l'accord du Bureau Local :

- Participation au financement des travaux d'extension de l'école primaire publique Anjanamanoro,
- Octroi de bons d'ouverture de Compte Epargne Tahiry aux 3 majors de promotion du Collège Agricole d'Ambalavao,
- Octroi de bons d'ouverture de Compte Epargne Tahiry aux 5 majors de promotion du Centre de Formation en Gestion Publique de l'École Nationale d'Administration de Madagascar,
- Don de 2 tonnes de riz au « Centre Nouveau Relais des Jeunes », géré par les Pères Spiritains et recueillant des élèves nécessiteux.

Photos : © BOA-MADAGASCAR

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

## BOARD OF DIRECTORS

Au 25 février 2011, le Conseil d'Administration, de 7 membres, est composé comme suit :  
At 25 February 2011, the Board of Directors comprised the following 7 members:

Paul DERREUMAUX, Président / *Chairman*

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO) / NETHERLANDS FINANCE COMPANY FOR DEVELOPING COUNTRIES (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 / BOARD OF ADVISERS

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

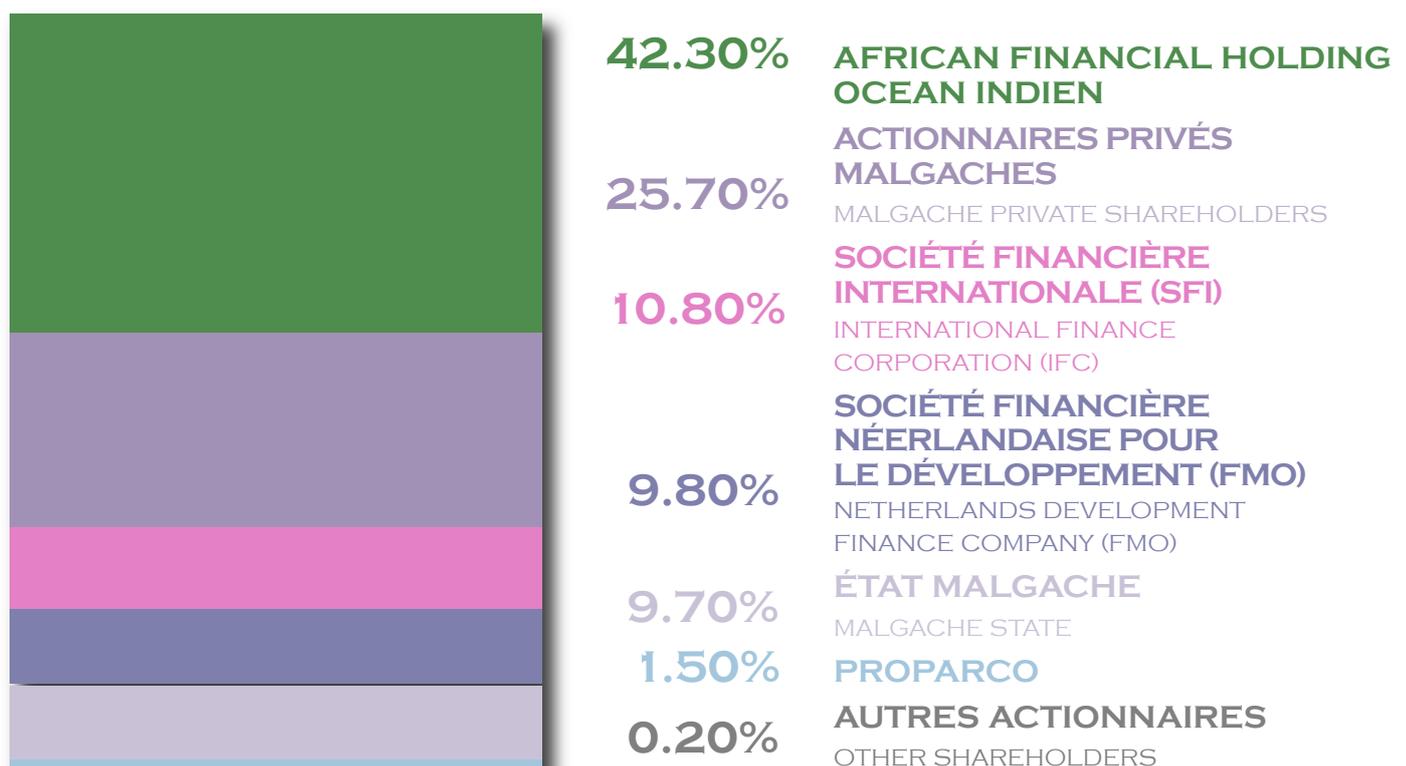
*Set up following the General Meeting of 9 June 2000, in line with the status, this Committee works alongside the Board of Directors, advising on issues relating to the bank's general policy. Its current 3 members are:*

Anil BARDAY – Alain RASOLOFONDRAIBE – Marcel RAMANANDRAIBE

## CAPITAL

Au 25 février 2011, le capital social de la BOA-MADAGASCAR est de 44 000 000 000 Ariary, composé de 2 200 000 actions d'une valeur nominale unitaire de 20 000 Ariary. Sa répartition s'établit comme suit :

*At 25 February 2011, the authorized and issued capital of BOA-MADAGASCAR is MGA 44 billion divided into 2,200,000 ordinary shares with a per value of MGA 20,000 each. The Bank's capital was held as follows:*



# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE  
DU 8 JUIN 2011

## REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS

TO THE ANNUAL GENERAL MEETING  
HELD ON 8 JUNE 2011



# RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS

## LE CADRE ÉCONOMIQUE & FINANCIER DE L'EXERCICE 2010

**L'économie mondiale** a continué de s'améliorer en 2010 avec un taux de croissance estimé à 3,9 % contre - 2,2 % en 2009 selon les données de la Banque Mondiale, mais la reprise reste insuffisante pour effacer les impacts de la crise. Par ailleurs, cette reprise n'est pas homogène et les conditions d'une croissance durable demeurent fragiles.

**Aux États-Unis**, l'amélioration se manifeste dans la remontée des commandes, des perspectives d'emploi dans les services et du moral des ménages que traduit la bonne tenue de la consommation malgré la persistance d'un chômage élevé et l'absence de reprise du marché immobilier résidentiel. Le Produit Intérieur Brut (PIB) américain a progressé d'un peu moins de 3 % sur l'année 2010 contre - 2,6 % en 2009.

**En Europe**, la dichotomie se poursuit entre les pays périphériques, où l'activité continue de ralentir, et les pays du Nord qui restent tirés par le dynamisme de leurs exportations. La croissance globale de la zone euro n'est que de 1,7 % en 2010 contre - 4,1 % en 2009. L'Allemagne se distingue par une croissance soutenue. A l'autre extrémité, la Grèce et l'Irlande sont restées en récession et la croissance espagnole a été nulle.

**Au Japon**, l'économie devrait se contracter au 4<sup>e</sup> trimestre 2010 après avoir fortement rebondi depuis le début de l'année, mais les indicateurs avancés laissent présager un retour à la croissance modeste en 2011. La progression du PIB au Japon est estimée à 4,4 % à la fin de l'année 2010 contre - 6,3 % en 2009.

**Dans les pays émergents et en développement**, la Chine maintient un rythme de croissance soutenu avec une

augmentation de son PIB estimée à 10 % basée sur une réaccélération de ses importations et une amplification des encours de crédits, en dépit des mesures de restriction monétaire prises. La croissance moyenne dans les pays émergents et en développement est estimée à 7 % en 2010 contre 2 % en 2009.

**PRODUIT  
INTÉRIEUR  
BRUT  
+0,6 %**

**À Madagascar**, après la nette récession enregistrée en 2009, et avec la persistance de la crise politique interne, l'économie malgache ne s'est acheminée que progressivement vers une quasi-stagnation qui a conduit vers la fin de l'année 2010 à un taux de croissance du PIB de 0,6 % contre une prévision initiale de + 2,6 % et une régression de - 3,7 % en 2009. Les effets de la crise se sont fait encore ressentir en 2010 dans l'investissement et la production, du fait de la suspension des appuis budgétaires.

**En ce qui concerne les évolutions sectorielles**, malgré les répercussions négatives de la crise, les activités ont commencé à reprendre en 2010 mais de façon inégale et encore timide. Ainsi, les taux de croissance sectoriels ont été respectivement de + 1,1 % pour le secteur primaire, + 2,1 % pour le secteur secondaire et - 0,1 % pour le secteur tertiaire.

**Le taux d'inflation** de fin de période a atteint 10,2 % contre une prévision initiale de 13,6 % et la variation moyenne de l'Indice de Prix à la Consommation (IPC) de l'année 2010 a été contenue à 8,9 %, compte tenu de la politique monétaire menée par la Banque Centrale de Madagascar, d'une part, ainsi que de la stabilité du prix du riz et du carburant au niveau mondial, d'autre part.



Le hall de l'Agence Agence "67 hectares".  
The hall of the "67 hectares" Branch.



Panneau routier à l'entrée de Maevatanana.  
Road sign at the entrance to Maevatanana.



Façade de l'Agence Ambohimananina.  
Facade of the Ambohimananina Branch.

## ECONOMIC & FINANCIAL TRENDS DURING FISCAL YEAR 2010

*The global economy continued to improve in 2010, expanding by an estimated 3.9% after shrinking by 2.2% in 2009, according to World Bank data, but the recovery has still been too weak to erase the aftermath of the recession. Moreover, the recovery is uneven and the conditions required for sustained growth are still shaky.*

*The United States has seen an improvement in orders, job prospects in services and consumer confidence, which reflects the strong health of consumption in spite of persistently high unemployment and the lack of recovery in the housing market. US gross domestic product (GDP) rose by a little less than 3% in 2010 after contracting by 2.6% in 2009.*

*Europe is still seeing a split between peripheral countries, where the economy continues to slow, and northern European countries, which are still being driven by strong exports. As a whole, the euro-zone economy expanded by just 1.7% in 2010 after shrinking by 4.1% in 2009. Germany stands out for its solid growth. At the other extremity, Greece and Ireland remained mired in recession, while growth was nil in Spain.*

*In Japan, the economy was expected to shrink in the fourth quarter of 2010 after rebounding strongly since the start of the year, but leading indicators suggest a return to modest growth in 2011. Japanese GDP growth was estimated at 4.4% at the end of 2010 after shrinking by 6.3% in 2009.*

*In emerging and developing economies, China maintained a robust growth rate, with its GDP expanding by an estimated 10%, as imports reaccelerated and as lending volumes expanded, despite the monetary tightening measures in place. Growth in emerging and developing economies averaged an estimated 7% in 2010 vs. 2% in 2009.*

*In Madagascar, after the severe recession of 2009, and with the continuing internal political crisis, the Malagasy economy was more or less at a standstill at the end of 2010. GDP expanded by 0.6%, vs. an initial +2.6% projection and a 3.7% decline in 2009. The effects of the recession continued to be felt in 2010 in investment and production, as fiscal support was suspended.*

*Banking sector activity began to recover in 2010, despite the fallout from the economic slump, but in an uneven and still tentative fashion. Growth came to +1.1% in the primary sector, +2.1% in the secondary sector and -0.1% in the tertiary sector.*

*Inflation at the end of the year hit 10.2%, vs. an initial 13.6% forecast, and the average increase in the consumer price index (CPI) in 2010 was held in check at 8.9%, thanks to both the monetary policy of the Central Bank of Madagascar and to stable world prices for rice and fuel.*

*On the interbank currency market (IBCM), the ariary lost 9.8% to the dollar and 1.6% to the euro. For the full year 2010, the ariary's exchange rate averaged 2,090.46 to the dollar and 2,775.61 to the euro, vs. 1,956.06 and 2,721.62 respectively in 2009.*

Photos : © BOA-MADAGASCAR

**Sur le marché interbancaire de devises (MID)**, l'Ariary a connu en un an une dépréciation respective de 9,8 % par rapport au dollar et 1,6 % par rapport à l'euro. Pour toute l'année 2010, l'Ariary affiche un taux moyen de 2 090,46 par rapport au dollar et de 2 775,61 par rapport à l'euro, contre respectivement 1 956,06 et 2 721,62 en 2009.

**La balance commerciale** s'est légèrement améliorée du fait de la diminution des importations de -7,3 %, associée à des exportations qui ont légèrement évolué de +3,25 % en raison de la persistance de la crise politique interne et de la crise internationale.

**Le déficit budgétaire** a été ramené à 1,9 % du PIB, du fait de la poursuite de la politique d'austérité qui implique un réajustement des dépenses de manière à permettre aux administrations publiques de fonctionner normalement.

**Le taux de pression fiscale** a été de 10,5 % du PIB en 2010, en raison du ralentissement des activités dans le secteur réel et dans le commerce extérieur ayant pour conséquence la morosité des rentrées fiscales.

**Sur le marché des Bons du Trésor par Adjudication (BTA)**, une variation importante des encours a été constatée au cours de l'année 2010, et cette remontée a été principalement le fait du secteur non bancaire. Ainsi, la part des banques dans les BTA s'est quelque peu effritée au profit du secteur non bancaire, passant ainsi de 67,8 % à fin décembre 2009 à 59,5 % à fin décembre 2010. Par ailleurs, le taux de rendement moyen global a atteint 9,60 % en décembre 2010 contre 6,26 % en décembre 2009.

**En ce qui concerne l'année 2011, les principaux indicateurs économiques cibles retenus dans la loi de finances prévoient :**

- un taux de croissance global du PIB de 2,8 % ;
- des taux de croissance sectoriels de -0,2 % pour le primaire, 12,6 % pour le secondaire et 2,9 % pour le tertiaire ;
- un taux d'inflation de 7,6 % ;
- un taux de pression fiscale relevé à 11,5 % ;
- un déficit budgétaire autour de 2 % du PIB ;
- une réduction du taux de l'impôt sur les revenus à 22 % contre 23 % en 2010.

La légère reprise des activités enregistrée en 2010 traduit le regain de confiance des opérateurs économiques qui commencent à anticiper une relance de l'économie en 2011 plus conséquente que prévue, laquelle contribuera à développer les activités du secteur bancaire pour les prochains mois. ■



Accueil des officiels (le PM au stand de la BOA par le DGA/DCGR).  
Welcome to officials (PM to stand by the BOA Vice DG/DCGR).



Vue sur le stand et l'équipe BOA avant ouverture de la Foire.  
View of the stand and the BOA team before opening of the Fair.



Réception des visiteurs au comptoir du stand de la BOA.  
Visitor reception at counter of BOA stand.

The trade balance improved slightly, due to a 7.3% decline in imports and a slight, 3.25% increase in exports, owing in turn to the persistent domestic political crisis and the international economic downturn.

The budget deficit shrank to 1.9% of GDP, due to the ongoing austerity policy, which entailed a readjustment in expenditure to allow public administrations to operate normally.

The tax burden amounted to 10.5% of GDP in 2010, due to slower activity in the real economy and in foreign trade, which put downward pressure on tax receipts.

The Treasury Bill (BTA) market saw a substantial increase in outstanding issues in 2010, due mainly to the non-banking sector. Banks' share of BTAs slipped slightly, from 67.8% at the end of December 2009 to 59.5% at the end of December 2010, while the non-banking sector's share increased. Meanwhile, the weighted average rate reached 9.60% in December 2010, vs. 6.26% in December 2009.

Looking ahead to 2011, the main economic indicators used for the budget are as follows:

- 2.8% overall GDP growth;
- Growth rates of -0.2% in the primary sector, 12.6% in the secondary sector and 2.9% in the tertiary sector;
- a 7.6% inflation rate;
- an increased tax burden at 11.5%;
- a budget deficit equivalent to about 2% of GDP;
- a reduction in the income tax rate to 22% from 23% in 2010.

The slight recovery in activity in 2010 reflected the renewed confidence of economic actors, who are beginning to anticipate a greater-than-expected upturn in the economy in 2011, which would provide a boost to banking sector activities in the coming months. ■

### ANALYSE DES COMPTES DE BILAN ET DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2010

Dans ce contexte socio-économique toujours difficile, la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) clôturera néanmoins son exercice 2010 par des résultats encourageants. Elle a maintenu sa position de leader sur le marché national, en termes de part de marché sur les dépôts, les crédits et les fonds propres.

**TOTAL  
BILAN**  
**+ 1,1 %**

**Le total du bilan**, en légère hausse de + 1,1 %, s'établit à 1 234,2 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010, contre 1 220,7 milliards d'Ariary un an plus tôt.

**Les dépôts de la clientèle** enregistrent une baisse de - 2,1 % au 31 décembre 2010 et s'établissent à 1 018,3 milliards d'Ariary contre 1 040,2 milliards d'Ariary à la fin de l'exercice 2009. Cette diminution de 21,9 milliards d'Ariary s'explique essentiellement par la baisse des encours des comptes à vue et des comptes à terme, en dépit du développement notable des comptes d'épargne et des autres dépôts. Toutefois, l'encours moyen global des ressources en 2010 enregistre une légère augmentation de + 1,7 %, en raison de la consolidation significative des comptes d'épargne qui s'accroissent en moyenne de 35,1 % en un an.

**L'encours des comptes à vue** voit son montant diminuer de 41,7 milliards d'Ariary en un an, passant de 546,8 milliards d'Ariary à 505,1 milliards d'Ariary. La régression de 7,6 % provient essentiellement de l'utilisation des fonds en compte courant des sociétés opérant dans les secteurs énergie, pétrolier et télécommunication notamment durant le dernier mois de l'année.

**COMPTES  
ÉPARGNE**  
**+ 27,4 %**

**Les comptes d'épargne « TAHIRY »**, avec une hausse remarquable de 27,4 %, s'établissent à 185,6 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010. Cette performance résulte des deux campagnes commerciales fructueuses et du relèvement

du taux de rémunération des comptes d'épargne de 4,2 % à 4,5 % à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2010, qui ont permis à la Banque de collecter 39,9 milliards d'Ariary de dépôts supplémentaires auprès des épargnants.

**Le volume des comptes à terme**, s'élevant à 292,8 milliards d'Ariary, accuse une baisse de 8,0 % par rapport à l'année précédente, en raison de la concurrence des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) dont le taux de rendement a augmenté sur la période, et de la décision de la Banque de limiter volontairement cet encours afin de diminuer le coût des ressources.

**L'encours des autres dépôts**, constitué essentiellement des dépôts de garantie des engagements par signature, excède de 5,4 milliards d'Ariary les réalisations au 31 décembre 2009 pour atteindre 34,8 milliards d'Ariary un an plus tard, grâce notamment aux dépôts de quelques grandes relations dans les secteurs de l'énergie et du Bâtiment et Travaux Publics (BTP).

**Les engagements directs** connaissent une baisse de 0,5 % en un an, passant de 484,9 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009 à 482,6 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010. Ce léger recul résulte essentiellement de la régression constatée des prêts à court et à long terme.



*Mini coupe du monde de football organisée par Hyundai & Orange Madagascar : l'équipe BOA.  
Mini soccer world cup organized by Hyundai & Orange Madagascar – the BOA team.*

**Les crédits à court terme**, avec un encours de 188,8 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010 contre 194,8 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009, affichent une baisse de - 3,1 %. Toutefois, les crédits sains hors créances douteuses et litigieuses, ont connu une évolution positive de + 5,1 % sur la période. Cette hausse a été tirée notamment par les progressions constatées sur les mobilisations des créances nées sur l'étranger, les avances sur factures administratives, les découverts, les escomptes d'effets de chaîne et les préfinancements de campagne, et ce malgré un recul sur les escomptes commerciaux et les avances sur produits. Il est à noter que les créances douteuses et litigieuses, nettes de provisions, sont en nette diminution, de 44,7 %, pour s'établir à 17,8 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010 contre 32,2 milliards d'Ariary au 31 décembre 2009, ceci provenant pour une large part du provisionnement du solde d'une importante créance garantie par l'État et non encore réglée.

**L'encours des crédits à moyen terme** a augmenté de 4,9 %, passant de 199,6 milliards d'Ariary à fin décembre 2009 à 209,5 milliards d'Ariary à la fin de l'exercice 2010. Cette hausse a été portée notamment par l'augmentation continue et significative des crédits à la consommation aux particuliers et des crédits immobiliers qui ont évolué de + 6,0 %, d'une part, et des crédits d'équipement professionnel qui ont progressé de 3,0 % sur la période, d'autre part.

## FINANCIAL STATEMENTS AND BALANCE SHEET ANALYSIS FOR FISCAL YEAR 2010

*While the socio-economic environment remained challenging, BANK OF AFRICA-MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) nonetheless ended its 2010 financial year with encouraging results. It maintained its leadership on the domestic market in terms of market share in deposits, loans and capital resources.*

*Total assets rose slightly, by 1.1%, to MGA 1,234.2 billion at 31 December 2010 from MGA 1,220.7 billion one year earlier.*

*Customer deposits declined by 2.1% at 31 December 2010 to MGA 1,018.3 billion from MGA 1,040.2 billion at the end of 2009. This MGA 21.9 billion decline was due mainly to the decline in current and term deposits, despite the notable development of savings accounts and other deposits. However, overall average deposits rose by 1.7% in 2010, due to the significant expansion in savings account volumes, which rose by an average of 35.1% during the year.*

*Current accounts declined by MGA 41.7 billion in one year, from MGA 546.8 billion to MGA 505.1 billion. This 7.6% decline was due mainly to withdrawals by energy, oil and telecom companies, particularly during the last month of the year.*

*"TAHIRY" savings account volumes rose by a remarkable 27.4%, to MGA 185.6 billion at 31 December 2010. This was due to two effective marketing campaigns and the increase in interest rates on savings accounts from 4.2% to 4.5%, effective 1st October 2010, which brought in an additional MGA 39.9 billion in deposits from savers.*

*Term deposit account volumes declined by 8.0% from one year earlier, to MGA 292.8 billion, due to competition from Treasury Bills (BTA), yields on which rose during the year, and the Bank's decision to deliberately reduce volumes, in order to lower the cost of resources.*

*Other deposits, composed mainly of deposits serving as collateral for off-balance sheet commitments, rose by MGA 5.4 billion from 31 December 2009 to MGA 34.8 billion one year later, thanks mainly to deposits by major clients in the energy and construction sectors.*

*Direct commitments fell by 0.5% during the year, from MGA 484.9 billion at 31 December 2009 to MGA 482.6 billion at 31 December 2010. This slight decline was due mainly to the decline in short- and long-term loans.*

*Short-term loan volumes fell by 3.1%, to MGA 188.8 billion at 31 December 2010, vs. MGA 194.8 billion at 31 December 2009. However, healthy loans, i.e. excluding doubtful and litigious debts, expanded by 5.1% during the year, driven mainly by an increase in loans originating from abroad, advances on administrative invoices, overdrafts, bills of exchange and seasonal agricultural pre-financing, in spite of a decline in commercial discounts and advances on goods. Doubtful and litigious loans, net of provisions, fell sharply, by 44.7%, to MGA 17.8 billion at 31 December 2010 vs. MGA 32.2 billion at 31 December 2009, due mostly to the provisioning of the balance of a significant, government-guaranteed receivable that has not yet been paid.*

Photos : © BOA-MADAGASCAR

**Les financements à long terme**, s'affichent à 84,3 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010 et accusent une baisse de 6,7 % par rapport à la situation au 31 décembre 2009, en raison notamment des tombées d'échéances des crédits des clients opérant dans les secteurs énergie, pétrolier, ainsi que celui de la télécommunication.

**Le volume des engagements par signature** a connu une évolution positive de 7,1 % par rapport à l'exercice 2009, pour s'établir à 144,7 milliards d'Ariary à fin décembre 2010. Cet accroissement résulte de la hausse conséquente de 70,7 % des ouvertures de crédits documentaires relatives aux produits pétroliers, ainsi que de l'augmentation des opérations de deux grandes relations opérant dans les secteurs textile et énergie.

**Les produits d'exploitation** sont en hausse de 1,2 % par rapport à l'exercice 2009 et se chiffrent à 132,1 milliards d'Ariary au terme de l'exercice 2010, du fait de l'augmentation des produits des commissions et divers de 13,9 % et des produits sur opérations de trésorerie et interbancaires de 0,9 %, atténuée par la baisse de 5,2 % des produits des opérations avec la clientèle (intérêts sur crédits).

**Les charges d'exploitation**, en augmentation de 3,8 % par rapport à l'exercice 2009, s'affichent à 100,4 milliards d'Ariary au 31 décembre 2010. Cette progression provient essentiellement de la hausse des frais directs d'exploitation de 7,8 % pour une variation moyenne de l'indice de prix à la consommation (IPC) de 8,9 % en 2010.

**Les charges bancaires**, constituées principalement par les charges sur opérations avec la clientèle, ont connu une baisse de 2,7 % en un an, passant de 43,2 milliards d'Ariary à 42,1 milliards d'Ariary. Cette tendance à la baisse est observée surtout dans les intérêts sur comptes à vue, - 21,1 %, et les intérêts sur comptes à terme, - 6,6 %, et ce malgré la hausse constatée dans les intérêts sur comptes épargne du fait de l'effet volume et dans les charges bancaires diverses.

**Les charges de personnel**, en augmentation de 10,9 %, ont été influencées principalement par la réévaluation des salaires pour maintenir le pouvoir d'achat du personnel, encourager les agents performants et accompagner les promotions, ainsi que par les salaires des nouvelles recrues.

**Les autres charges directes d'exploitation** se sont accrues de 5,9 % en 2010, variant de 29,1 à 30,8 milliards d'Ariary. Ceci est dû à la pression de l'inflation et à la poursuite de l'élargissement du réseau de la Banque et de ses équipements matériels et informatiques.

**Les dotations aux amortissements**, en hausse de 18,9 %, passent de 6,1 à 7,2 milliards d'Ariary, en raison notamment des travaux d'aménagement et d'équipement de diverses agences, des réhabilitations indispensables du parc immobilier, mobilier et informatique et de l'acquisition de Guichets Automatiques Bancaires (GAB) supplémentaires.

**Avec des dotations aux provisions** pour créances douteuses et litigieuses (CDL) de 24,0 milliards d'Ariary, le cumul des provisions et des agios réservés, à fin décembre 2010, couvre 85,3 % du volume des créances douteuses et litigieuses brutes. L'importance de ces dotations provient essentiellement d'un complément de provisions en 2010 relatif à une importante créance ayant déjà fait l'objet de provisions en 2009, une réquisition de riz non réglée entièrement par l'État malgré la garantie du Trésor.

**Les investissements corporels**, incluant les immobilisations en cours pour 7,0 milliards d'Ariary, se sont élevés à 18,7 milliards d'Ariary au cours de l'exercice 2010. La BOA-MADAGASCAR a poursuivi la modernisation de ses locaux, de ses installations et de ses équipements, et a procédé à la mise en service de six nouveaux GAB.

**La Marge Bancaire Nette (MBN)** s'affiche à 56,8 milliards d'Ariary en 2010, en légère baisse de 1,2 % sur l'exercice 2009.



Coureurs de la Banque au stand de la BOA-MADAGASCAR. Runners from the Bank on the BOA-MADAGASCAR stand.



Des enfants avec des fanions BOA sur le parcours du Marathon. Children with BOA flags, on the Marathon course.

**PNB**  
**+3,1 %**

**Le Produit Net Bancaire (PNB)** atteint 90,0 milliards d'Ariary, en accroissement de 3,1 % par rapport à celui de l'exercice 2009, en raison de la hausse du total des commissions nettes.

Après imputation sur ce PNB des frais directs d'exploitation pour 51,1 milliards d'Ariary, ainsi que des dotations aux amortissements pour 7,2 milliards d'Ariary, le **Résultat Brut d'Exploitation (RBE)** s'affiche à 31,7 milliards d'Ariary, en retrait de 6,3 % par rapport au RBE obtenu au cours de l'exercice 2009.

*Medium-term loans rose by 4.9%, from MGA 199.6 billion at end-December 2009 to MGA 209.5 billion at the end of 2010. This increase was driven mainly by the steady and significant increase in consumer and mortgage lending, which rose by 6.0%, and by business equipment loans, which gained 3.0% during the year.*

*Long-term loans came to MGA 84.3 billion at 31 December 2010, a 6.7% decline vs. 31 December 2009, due mainly to the maturing of loans to clients in the energy, oil and telecom sectors.*

*Off-balance sheet commitments rose by 7.1% from one year earlier, to MGA 144.7 billion at the end of December 2010. This increase was due to the 70.7% surge in openings of documentary credits for oil products, as well as the increase in transactions by two major clients in the textile and energy sectors.*

*Operating income increased by 1.2% from 2009, to MGA 132.1 billion at the end of 2010, due to a 13.9% increase in commissions and miscellaneous income and a 0.9% increase in proceeds on cash and interbank transactions, offset by the 5.2% decline in interest on customer loans.*

*Operating expenses rose by 3.8% vs. 2009, to MGA 100.4 billion at 31 December 2010. This increase was due mainly to a 7.8% increase in direct operating expenses, compared to an average, 8.9% increase in the consumer price index (CPI) in 2010.*

*Banking expenses, consisting mainly of costs of customer transactions, fell by 2.7% on the year, from MGA 43.2 billion to MGA 42.1 billion. This downward trend was seen mainly in the declines of 21.1% in interest paid on current deposits and 6.6% in interest on term accounts, despite the increase in interest paid on savings accounts, due to increased volume, and in various banking expenses.*

*Personnel costs rose by 10.9%, due mainly to the salary raises to maintain personnel purchasing power, encourage well-performing staff and to accompany promotions, as well as salaries for new hires.*

*Other direct operating costs rose by 5.9% in 2010, from MGA 29.1 billion to MGA 30.8 billion, due to inflationary pressures and further expansion in the Bank's retail network and the purchase of IT and other equipment.*

*Amortisation rose by 18.9%, from MGA 6.1 billion to MGA 7.2 billion, due mainly to the fitting and furnishing of various branches, necessary renovation of property, furnishings and IT systems and the acquisition of additional automatic teller machines (ATMs).*

*Provisions for doubtful and litigious debts of MGA 24.0 billion, cumulative provisions and interest reserves cover 85.3% of the volume of gross doubtful and litigious debts as of the end of December 2010. Provisions increased mainly because of an additional provision in 2010 on a major debt that had already been provisioned in 2009, involving a rice requisition that has not been fully paid by the government, in spite of a Treasury guarantee.*

*Tangible investments, including MGA 7.0 billion in current fixed assets, came to MGA 18.7 billion in 2010. BOA-MADAGASCAR continued to upgrade its premises, facilities and equipment, and opened six new ATMs.*

*The net banking margin came to MGA 56.8 billion in 2010, down by just 1.2% from 2009.*

*Net banking income came to MGA 90.0 billion, up 3.1% from the 2009 financial year, owing to an increase by total net commissions.*

**Après soustraction des différentes dotations aux provisions et des charges exceptionnelles et après addition des reprises de provisions et des produits exceptionnels, le résultat 2010 avant impôt** ressort à 11,5 milliards d'Ariary, contre 8,9 milliards d'Ariary en 2009.

**Après déduction de l'impôt sur le revenu, le résultat net de l'exercice 2010** est arrêté à 8,7 milliards d'Ariary, en progression de 32,0 % par rapport au résultat net de l'exercice 2009.

**Au final, malgré un contexte économique national mitigé,** les données commerciales et financières présentées dans ce document permettent d'établir que la BOA-MADAGASCAR a pu clôturer l'exercice 2010 par des résultats marquant sa solidité, bien qu'un certain nombre d'objectifs de la première année de son Plan Triennal de Développement (PTD) 2010-2012 n'aient pas pu être atteints face aux différents obstacles et autres facteurs exogènes dont elle n'a pas eu la maîtrise.

**Ce résultat témoigne de nouveau de la détermination et de la forte mobilisation des collaborateurs de la Banque,** qu'il convient d'encourager pour relever les défis dans un contexte socio-économique encore difficile et une situation de concurrence de plus en plus rude.

**Au vu de ce résultat net de l'année,** il est proposé à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires de verser un dividende brut de 15 % du capital social, ce qui représente un total de 6,6 milliards d'Ariary au titre de l'exercice 2010.

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

*After deducting of MGA 51.1 billion of direct operating costs from NBI, as well as MGA 7.2 billion in amortisation, gross operating profit came to MGA 31.7 billion, down by 6.3% from the 2009 financial year.*

*After deducting various provisions and exceptional expenses, and after adding provision reversals and exceptional income, pre-tax income for 2010 came to MGA 11.5 billion, vs. MGA 8.9 billion in 2009.*

*After deducting corporate income tax, net income for 2010 amounted to MGA 8.7 billion, a 32.0% increase from the 2009 financial year.*

*All in all, and despite a mixed domestic economic environment, the commercial and financial data presented in this document show that BOA-MADAGASCAR ended 2010 with results that highlight its solidity, although it was unable to achieve a number of objectives in the first year of its Three-Year Development Plan for 2010-2012, due to various obstacles and other external factors beyond its control.*

*These results were once again achieved by the determination and strong mobilisation of the Bank's staff, who are to be encouraged to continue meeting the challenges of a socio-economic environment that remains difficult and an increasingly tough competitive landscape.*

*In view of the net income for the year, a dividend equivalent to 15% of the share capital is submitted for shareholder approval at the Annual Meeting. This amounts to a total of MGA 6.6 billion for the 2010 financial year.*

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

# RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010

## RAPPORT SUR LES ÉTATS FINANCIERS

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joint de la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR), comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que le hors-bilan, le compte de résultat, l'état des variations dans les capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

## RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION POUR DES ÉTATS FINANCIERS

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément aux principes comptables applicables à Madagascar ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

## RESPONSABILITÉ DE L'AUDITEUR

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

## OPINION

À notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la BANK OF AFRICA – MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) au 31 décembre 2010, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar.

## RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

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

*Antananarivo, le 25 février 2011*  
*Les Commissaires aux Comptes*

**CABINET MAZARS FIVOARANA**  
MEMBRE DE MAZARS

**ALAIN RAHOBISOA**  
*Associé*

**PRICEWATERHOUSECOOPERS SARL**

**LILIANE RASERIJAONA**  
*Associée*

# RAPPORT SPÉCIAL

## DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2010

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

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

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

### 1. Convention de prêt subordonné auprès de AFH-OI

---

en date du 18 mai 2006 d'un montant initial de 550 000 Euros au taux de EURIBOR 12 mois plus marge avec une échéance au 1<sup>er</sup> mars 2011, dont 412 488 Euros ont été convertis en actions le 28 juillet 2010.

Après cette opération, le solde de ce prêt est de 137 512 Euros.

Les intérêts relatifs à ces emprunts comptabilisés en 2010 s'élèvent à MGA 74 045 537,35.

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

### 2. Contrat d'assistance technique avec AFH-SERVICES

---

en date du 26 janvier 2000, ayant fait l'objet d'un avenant en date du 15 mars 2007.

L'assistance technique comporte les prestations suivantes :

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

Les rémunérations des prestations fournies sont définies comme suit :

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

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

Au cours de l'exercice 2010, les rémunérations comptabilisées s'élèvent à MGA 2 852 095 401,76.

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 25 février 2011  
Les Commissaires aux Comptes*

**CABINET MAZARS FIVOARANA**  
MEMBRE DE MAZARS

**ALAIN RAHOBISOA**  
*Associé*

**PRICEWATERHOUSECOOPERS SARL**

**LILIANE RASERIJAONA**  
*Associée*

# BILAN COMPTE DE RÉSULTAT RÉSOLUTIONS

BALANCE SHEET  
INCOME STATEMENT  
RESOLUTIONS



# BILAN

## COMPARÉ DES DEUX DERNIERS EXERCICES (EN MGA)

<b>ACTIF / ASSETS</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2009</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2010</b>
<b>CAISSE / CASH</b>	<b>43 329 677 307,08</b>	<b>55 670 905 970,77</b>
<b>CRÉANCES INTERBANCAIRES / INTERBANK PLACEMENTS</b>	<b>577 491 979 928,39</b>	<b>570 863 701 597,76</b>
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	275 309 641 110,00	230 342 660 125,49
• BANQUE CENTRALE / CENTRAL BANKS	173 577 509 986,92	153 633 876 196,88
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK	155 961 426,32	1 522 047 922,37
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	101 576 169 696,76	75 186 736 006,24
• À TERME / TERM DEPOSITS	302 182 338 818,39	340 521 041 472,27
<b>CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' LOANS</b>	<b>484 925 292 805,57</b>	<b>482 582 879 015,01</b>
• PORTEFEUILLE D'EFFETS COMMERCIAUX / PORTFOLIO OF DISCOUNTED BILLS	30 928 038 057,14	26 414 293 948,10
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT		
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	30 928 038 057,14	26 414 293 948,10
• AUTRES CONCOURS À LA CLIENTÈLE / OTHER CUSTOMER CREDIT FACILITIES	369 980 553 696,21	359 567 444 318,50
• CRÉDITS DE CAMPAGNE / SEASONAL CREDIT	25 142 709 501,30	25 983 432 006,67
• CRÉDITS ORDINAIRES / ORDINARY CREDIT	344 837 844 194,91	333 584 012 311,83
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS / ORDINARY DEBTOR ACCOUNTS	84 016 701 052,22	96 601 140 748,41
• AFFACTURAGE / FACTORING		
<b>TITRES DE PLACEMENT / CURRENT SECURITIES</b>		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES / INVESTMENTS IN ASSOCIATES</b>	<b>16 435 340 191,31</b>	<b>16 744 143 238,09</b>
<b>CRÉDIT-BAIL &amp; OPÉRATIONS ASSIMILÉES / LEASING &amp; RELATED OPERATIONS</b>		
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES MISES EN EQUIVALENCE</b>		
/ FINANCIAL INVESTMENTS AT EQUITY VALUE	200 000 000,00	200 000 000,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES / INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>6 843 729 672,82</b>	<b>6 035 720 879,21</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES / FIXED ASSETS</b>	<b>38 190 450 314,64</b>	<b>48 014 795 385,57</b>
<b>ACTIONNAIRES ET ASSOCIÉS / SHAREHOLDERS &amp; ASSOCIATES</b>		
<b>AUTRES ACTIFS / OTHER ASSETS</b>	<b>51 713 512 544,16</b>	<b>52 652 775 274,44</b>
<b>COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS</b>	<b>1 618 924 255,52</b>	<b>1 409 961 221,35</b>
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF / TOTAL ASSETS</b>	<b>1 220 748 907 019,49</b>	<b>1 234 174 882 582,20</b>
<b>HORS BILAN / OFF-BALANCE-SHEET</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2009</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2010</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS / COMMITMENTS GIVEN</b>	<b>416 058 914 843,63</b>	<b>440 197 614 703,70</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	136 170 244 355,17	144 740 542 904,31
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / TO CREDIT INSTITUTIONS	1 059 399 735,88	
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE / TO CUSTOMERS	135 110 844 619,29	144 740 542 904,31
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES GIVEN	43 214 770 488,46	61 157 773 723,54
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / ON BEHALF OF CREDIT INSTITUTIONS	43 214 770 488,46	61 157 773 723,54
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE / ON BEHALF OF CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES / COMMITMENTS ON SECURITY	236 673 900 000,00	234 299 298 075,85

# BALANCE SHEET

## FOR THE LAST TWO FINANCIAL PERIODS (IN MGA)

<b>PASSIF / LIABILITIES</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2009</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2010</b>
<b>DETTES INTERBANCAIRES / INTERBANK LIABILITIES</b>	<b>17 703 422 015,89</b>	<b>38 713 082 542,16</b>
• À VUE / DEMAND DEPOSITS	12 436 685 911,26	27 839 490 582,64
• TRÉSOR PUBLIC, CCP / TREASURY, POST OFFICE BANK		
• AUTRES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / OTHER CREDIT INSTITUTIONS	12 436 685 911,26	27 839 490 582,64
• À TERME / TERM DEPOSITS	5 266 736 104,63	10 873 591 959,52
<b>DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / CUSTOMERS' DEPOSITS</b>	<b>1 040 230 189 721,27</b>	<b>1 018 280 727 640,22</b>
• COMPTES D'ÉPARGNE À VUE / SAVINGS DEPOSIT ACCOUNTS	145 694 743 888,45	185 600 284 345,37
• COMPTES D'ÉPARGNE À TERME / TIME DEPOSIT ACCOUNTS		
• BONS DE CAISSE / SHORT-TERM BORROWINGS	16 911 237 186,85	15 933 393 744,33
• AUTRES DETTES À VUE / OTHER DEMAND DEPOSITS	573 874 080 519,92	534 397 001 487,61
• AUTRES DETTES À TERME / OTHER TIME DEPOSIT ACCOUNTS	303 750 128 126,05	282 350 048 062,91
<b>DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE / DEBTS EVIDENCED BY SECURITIES</b>		
<b>AUTRES PASSIFS / OTHER LIABILITIES</b>	<b>25 790 170 112,43</b>	<b>24 318 061 096,94</b>
<b>COMPTES D'ORDRE ET DIVERS / SUNDRY ACCOUNTS</b>	<b>25 295 212 837,47</b>	<b>27 052 304 623,38</b>
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION / CONSOLIDATED GOODWILL</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES &amp; CHARGES / RESERVES FOR CONTINGENCIES &amp; LOSSES</b>	<b>4 544 380 599,00</b>	<b>4 985 955 267,00</b>
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES / STATUTORY PROVISIONS</b>		
<b>FONDS AFFECTÉS / EARMARKED FUNDS</b>	<b>1 123 905 850,17</b>	<b>1 060 948 679,30</b>
<b>EMPRUNTS &amp; TITRES SUBORDONNÉS / SUBORDINATED LOANS &amp; SECURITIES</b>	<b>7 128 576 000,00</b>	<b>4 199 246 845,15</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>38 000 000 000,00</b>	<b>44 000 000 000,00</b>
<b>PRIMES LIÉES AU CAPITAL / SHARE PREMIUMS</b>	<b>15 000 000 000,00</b>	<b>22 913 688 000,00</b>
<b>RÉSERVES / RESERVES</b>	<b>36 326 356 771,63</b>	<b>37 312 838 685,44</b>
<b>ÉCARTS DE RÉÉVALUATION / REVALUATION DIFFERENCES</b>		
<b>REPORT À NOUVEAU (+/-) / RETAINED EARNINGS (+/-)</b>	<b>3 030 147 019,57</b>	<b>2 658 342 583,51</b>
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE / NET INCOME</b>	<b>6 576 546 092,06</b>	<b>8 679 686 619,10</b>
<b>TOTAL DU PASSIF / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>1 220 748 907 019,49</b>	<b>1 234 174 882 582,20</b>
<b>HORS BILAN / OFF-BALANCE-SHEET</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2009</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2010</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS / COMMITMENTS RECEIVED</b>	<b>98 303 557 272,40</b>	<b>107 955 579 445,28</b>
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT / CREDIT COMMITMENTS	60 515 313 328,00	75 060 579 445,28
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	60 515 313 328,00	75 060 579 445,28
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE / RECEIVED FROM CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE / GUARANTEES RECEIVED	37 788 243 944,40	32 895 000 000,00
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT / RECEIVED FROM CREDIT INSTITUTIONS	37 788 243 944,40	32 895 000 000,00
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE / RECEIVED FROM CUSTOMERS		
• ENGAGEMENTS SUR TITRES / COMMITMENTS ON SECURITY		

# RÉSULTAT

## COMPARÉ DES DEUX DERNIERS EXERCICES (EN MGA)

<b>CHARGES / EXPENSES</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2009</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2010</b>
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / INTEREST &amp; RELATED EXPENSES</b>	<b>38 939 252 549,26</b>	<b>36 471 769 752,21</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK DEBTS	3 809 908 295,73	2 954 626 585,45
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' DEBTS	35 129 344 253,53	33 517 143 166,76
• SUR DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE / ON SECURITIES		
• SUR COMPTES BLOQUÉS D'ACTIONNAIRES OU D'ASSOCIÉS ET SUR EMPRUNT ET TITRES SUBORDONNÉS ÉMIS / ON BLOCKED ACCOUNTS OF SHAREHOLDERS AND ASSOCIATES AND ON SUBORDINATED DEBT		
• AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES / OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES		
<b>CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES</b> / EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS		
<b>COMMISSIONS / COMMISSION</b>	<b>891 410 285,33</b>	<b>1 291 873 123,07</b>
<b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / EXPENSES ON FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>3 394 973 137,30</b>	<b>4 297 940 339,84</b>
• CHARGES SUR TITRES DE PLACEMENT / INVESTMENT EXPENSES		
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / FOREIGN EXCHANGE EXPENSES	3 394 973 137,30	4 297 940 339,84
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTION EXPENSES		
• CHARGES SUR OPÉRATIONS DE SERVICES FINANCIERS / EXPENSES ON FINANCIAL SERVICE OPERATIONS		
<b>CHARGES DIVERSES D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER BANK OPERATING EXPENSES</b>		
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>47 377 550 107,87</b>	<b>51 094 055 650,28</b>
• FRAIS DE PERSONNEL / PERSONNEL COSTS	18 323 812 604,71	20 313 344 349,93
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX / OTHER GENERAL EXPENSES	29 053 737 503,16	30 780 711 300,35
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b> / DEPRECIATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS	<b>6 084 074 254,95</b>	<b>7 233 368 603,78</b>
<b>SOLDE EN Perte DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b> / DEFICIT ON CORRECTIONS TO SECURITIES, LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET	<b>25 995 023 513,87</b>	<b>21 129 959 929,60</b>
<b>EXCÉDENT DES DOTATIONS SUR LES REPRISES DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES</b> GÉNÉRAUX / EXCESS OF PROVISIONS OVER FUNDS RECOVERED FOR GENERAL BANKING RISKS		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES / EXCEPTIONAL EXPENSES</b>	<b>597 921 320,33</b>	<b>1 125 906 784,31</b>
<b>PERTES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / LOSSES FROM PREVIOUS YEARS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES / CORPORATE INCOME TAX</b>	<b>2 304 514 291,68</b>	<b>2 834 441 117,36</b>
<b>BÉNÉFICE / GAINS</b>	<b>6 576 546 092,06</b>	<b>8 679 686 619,10</b>
<b>TOTAL DES CHARGES / TOTAL EXPENSES</b>	<b>132 161 265 552,65</b>	<b>134 159 001 919,55</b>

# INCOME STATEMENT

FOR THE LAST TWO FINANCIAL PERIODS (IN MGA)

<b>PRODUITS / INCOME</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2009</b>	<b>Exercice / Fiscal year 2010</b>
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS / INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>96 485 861 798,71</b>	<b>93 310 103 646,88</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES / ON INTERBANK LOANS	29 833 463 764,35	30 109 182 310,57
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE / ON CUSTOMERS' LOANS	66 652 398 034,36	63 200 921 336,31
• SUR PRÊTS ET TITRES SUBORDONNÉS / ON SUBORDINATED LOANS AND SECURITIES		
• SUR TITRES D'INVESTISSEMENT / ON SECURITIES		
• AUTRES INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS / OTHER INTEREST AND RELATED INCOME		
<b>PRODUITS SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES</b>		
<i>/ INCOME FROM LEASING AND RELATED OPERATIONS</i>		
<b>COMMISSIONS / COMMISSION</b>	<b>23 150 630 194,04</b>	<b>24 483 115 641,29</b>
<b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES / INCOME FROM FINANCIAL TRANSACTIONS</b>	<b>9 346 296 832,47</b>	<b>12 272 878 191,61</b>
• PRODUITS SUR TITRES DE PLACEMENT / INCOME FROM CURRENT SECURITIES		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS / DIVIDENDS AND RELATED INCOME	220 649 954,33	786 658 303,00
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE CHANGE / INCOME FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	7 894 743 235,79	8 968 409 254,23
• PRODUITS SUR OPÉRATIONS DE HORS BILAN / INCOME FROM OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 230 903 642,35	2 517 810 634,38
<b>PRODUITS DIVERS D'EXPLOITATION BANCAIRE / OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS</b>	<b>1 551 681 108,17</b>	<b>2 027 105 282,18</b>
<b>PRODUITS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION / GENERAL OPERATING INCOME</b>		
<b>REPRISE D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<i>/ RECOVERY OF DEPRECIATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</i>		
<b>SOLDE EN BÉNÉFICE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN</b>		
<i>/ SURPLUS ON CORRECTIONS TO VALUE OF LOANS AND OFF-BALANCE-SHEET ITEMS</i>		
<b>EXCÉDENT DES REPRISES SUR LES DOTATIONS DU FONDS POUR RISQUES BANCAIRES</b>		
<b>GÉNÉRAUX / SURPLUS RECOVERED ON PROVISION OF FUNDS FOR GENERAL BANKING RISKS</b>		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS / EXCEPTIONAL INCOME</b>	<b>1 626 795 619,26</b>	<b>2 065 799 157,59</b>
<b>PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS / RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS</b>		
<b>PERTES / LOSS</b>		
<b>TOTAL DES PRODUITS / TOTAL INCOME</b>	<b>132 161 265 552,65</b>	<b>134 159 001 919,55</b>

# RÉSULTAT

## COMPARÉ DES DEUX DERNIERS EXERCICES (EN MGA)

PRODUITS & CHARGES	Exercice 2009	Exercice 2010
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS</b>	<b>96 485 861 798,71</b>	<b>93 310 103 646,88</b>
• SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES	29 833 463 764,35	30 109 182 310,57
• SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	66 652 398 034,36	63 200 921 336,31
• SUR PRÊTS ET TITRES SUBORDONNÉS		
• 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>-38 939 252 549,26</b>	<b>-36 471 769 752,21</b>
• SUR DETTES INTERBANCAIRES	-3 809 908 295,73	-2 954 626 585,45
• SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE	-35 129 344 253,53	-33 517 143 166,76
• SUR DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE		
• SUR DETTES SUR EMPRUNTS SUBORDONNÉS		
• AUTRES INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES		
<b>CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES</b>		
<b>MARGE D'INTÉRÊT</b>	<b>57 546 609 249,45</b>	<b>56 838 333 894,67</b>
<b>PRODUITS DE COMMISSIONS</b>	<b>23 150 630 194,04</b>	<b>24 483 115 641,29</b>
<b>CHARGES DE COMMISSIONS</b>	<b>-891 410 285,33</b>	<b>-1 291 873 123,07</b>
<b>RÉSULTAT NET DES COMMISSIONS</b>	<b>22 259 219 908,71</b>	<b>23 191 242 518,22</b>
<b>RÉSULTATS NETS SUR :</b>		
• OPÉRATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT		
• DIVIDENDES ET PRODUITS ASSIMILÉS	220 649 954,33	786 658 303,00
• OPÉRATIONS DE CHANGE	4 499 770 098,49	4 670 468 914,39
• OPÉRATIONS DE HORS BILAN	1 230 903 642,35	2 517 810 634,38
<b>RÉSULTAT NET OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>5 951 323 695,17</b>	<b>7 974 937 851,77</b>
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 551 681 108,17</b>	<b>2 027 105 282,18</b>
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>87 308 833 961,50</b>	<b>90 031 619 546,84</b>
<b>FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION</b>	<b>-47 377 550 107,87</b>	<b>-51 094 055 650,28</b>
• FRAIS DE PERSONNEL	-18 323 812 604,71	-20 313 344 349,93
• AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	-29 053 737 503,16	-30 780 711 300,35
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>	<b>-6 084 074 254,95</b>	<b>-7 233 368 603,78</b>
<b>REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS</b>		
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>33 847 209 598,68</b>	<b>31 704 195 292,78</b>
<b>RÉSULTAT NET DES CORRECTIONS DE VALEUR</b>	<b>-25 995 023 513,87</b>	<b>-21 129 959 929,60</b>
<b>EXCÉDENT NET DES DOTATIONS ET REPRISES SUR FRBG</b>		
<b>RÉSULTAT COURANT (AVANT IMPÔT)</b>	<b>7 852 186 084,81</b>	<b>10 574 235 363,18</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 028 874 298,93</b>	<b>939 892 373,28</b>
<b>RÉSULTAT SUR EXERCICES ANTÉRIEURS</b>		
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>-2 304 514 291,68</b>	<b>-2 834 441 117,36</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>6 576 546 092,06</b>	<b>8 679 686 619,10</b>

# INCOME STATEMENT

## FOR THE LAST TWO FINANCIAL PERIODS (IN MGA)

<b>INCOME &amp; EXPENSES</b>	<i>Fiscal year 2009</i>	<i>Fiscal year 2010</i>
<b>INTEREST AND RELATED INCOME</b>	<b>96 485 861 798,71</b>	<b>93 310 103 646,88</b>
• ON INTERBANK LOANS	29 833 463 764,35	30 109 182 310,57
• ON CUSTOMERS' LOANS	66 652 398 034,36	63 200 921 336,31
• ON SUBORDINATED LOANS AND SECURITIES		
• ON SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED INCOME		
<b>INCOME FROM LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST AND RELATED EXPENSES</b>	<b>-38 939 252 549,26</b>	<b>-36 471 769 752,21</b>
• ON INTERBANK DEBTS	-3 809 908 295,73	-2 954 626 585,45
• ON CUSTOMERS' DEBTS	-35 129 344 253,53	-33 517 143 166,76
• ON SECURITIES		
• ON SUBORDINATED LOANS AND SECURITIES		
• OTHER INTEREST AND RELATED EXPENSES		
<b>EXPENSES ON LEASING AND RELATED OPERATIONS</b>		
<b>INTEREST MARGIN</b>	<b>57 546 609 249,45</b>	<b>56 838 333 894,67</b>
COMMISSION INCOME	23 150 630 194,04	24 483 115 641,29
COMMISSION EXPENSES	-891 410 285,33	-1 291 873 123,07
<b>NET RESULT FROM COMMISSION</b>	<b>22 259 219 908,71</b>	<b>23 191 242 518,22</b>
<b>NET RESULT FROM</b>		
• CURRENT SECURITIES TRANSACTIONS		
• DIVIDENDS AND RELATED TRANSACTIONS	220 649 954,33	786 658 303,00
• FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	4 499 770 098,49	4 670 468 914,39
• OFF-BALANCE-SHEET TRANSACTIONS	1 230 903 642,35	2 517 810 634,38
<b>NET INCOME FROM FINANCIAL OPERATIONS</b>	<b>5 951 323 695,17</b>	<b>7 974 937 851,77</b>
OTHER INCOME FROM BANKING OPERATIONS	1 551 681 108,17	2 027 105 282,18
OTHER BANK OPERATING EXPENSES		
OTHER INCOME FROM NON-BANKING OPERATIONS		
OTHER NON-BANKING OPERATING EXPENSES		
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>87 308 833 961,50</b>	<b>90 031 619 546,84</b>
<b>GENERAL OPERATING EXPENSES</b>	<b>-47 377 550 107,87</b>	<b>-51 094 055 650,28</b>
• PERSONNEL COSTS	-18 323 812 604,71	-20 313 344 349,93
• OTHER GENERAL EXPENSES	-29 053 737 503,16	-30 780 711 300,35
<b>DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>	<b>-6 084 074 254,95</b>	<b>-7 233 368 603,78</b>
<b>RECOVERY OF DEPRECIATION &amp; AMORTIZATION AND PROVISIONS ON FIXED ASSETS</b>		
<b>GROSS OPERATING PROFIT</b>	<b>33 847 209 598,68</b>	<b>31 704 195 292,78</b>
NET RESULT FROM VALUE ADJUSTMENTS	-25 995 023 513,87	-21 129 959 929,60
NET SURPLUS FROM ALLOCATIONS AND REVERSALS ON RESERVES FOR GBR		
<b>PRE-TAX OPERATING INCOME</b>	<b>7 852 186 084,81</b>	<b>10 574 235 363,18</b>
EXTRAORDINARY ITEMS	1 028 874 298,93	939 892 373,28
RESULT FROM PREVIOUS FINANCIAL PERIODS		
CORPORATE INCOME TAX	-2 304 514 291,68	-2 834 441 117,36
<b>NET INCOME FROM THIS FINANCIAL PERIOD</b>	<b>6 576 546 092,06</b>	<b>8 679 686 619,10</b>

# RÉSOLUTIONS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 8 JUIN 2011

## 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 2010, 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 2010 se solde par un bénéfice de 8 679 686 619,10 Ariary, après une dotation aux amortissements de 7 233 368 603,78 Ariary, une dotation aux comptes de provisions de 25 199 051 632,35 Ariary et une provision de 2 834 441 117,36 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 2010.

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 2010 et du report à nouveau antérieur :

	En MGA
Bénéfice net de l'exercice	8 679 686 619,10
Report à nouveau antérieur	2 658 342 583,51
<b>TOTAL À RÉPARTIR</b>	<b>11 338 029 202,61</b>
Réserve légale (15% du bénéfice net)	1 301 952 992,87
Dividende (15% du capital social)	6 600 000 000,00
Réserves facultatives	0,00
Nouveau report à nouveau	3 436 076 209,74
<b>TOTAL RÉPARTI</b>	<b>11 338 029 202,61</b>

## FIRST RESOLUTION

*Having reviewed the Board of Directors' report and the external auditors' general report on fiscal year 2010, 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 2010 closed with a profit of MGA 8,679,686,619.10, after amortizations of MGA 7,233,368,603.78, the allocation to provisions of MGA 25,199,051,632.35 and a provision of MGA 2,834,441,117.36 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 2010.*

*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 2010 and the previous balance brought forward as follows:*

	In MGA
Net profits for the year	8,679,686,619.10
Previous balance brought forward	2,658,342,583.51
<b>TOTAL FOR DISTRIBUTION</b>	<b>11,338,029,202.61</b>
Legal reserve (15% of net profits)	1,301,952,992.87
Dividend (15% of share capital)	6,600,000,000.00
Optional reserves	0.00
New balance brought forward	3,436,076,209.74
<b>TOTAL DISTRIBUTION</b>	<b>11,338,029,202.61</b>

# RESOLUTIONS

ANNUAL GENERAL MEETING HELD ON 8 JUNE 2011

## 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 2010 à 3 000,00 Ariary. Le paiement de ce dividende s'effectuera au siège social à compter de la présente Assemblée Générale par estampillage du coupon n° 12 du certificat d'actions remis à chaque actionnaire.

## QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir constaté que le mandat de tous les Administrateurs :

- M. Paul DERREUMAUX
- la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO), représentée par M. B.A.M. ZWINKELS
- ÉTAT MALGACHE, représenté par M. Alexandre RANDRIANASOLO
- BANK OF AFRICA – BÉNIN représentée par M. Georges ABALLO
- M. Francis SUEUR
- M. Paulin Laurent COSSI
- M. Mohamed BENNANI

arrive à expiration ce jour, désigne comme nouveaux Administrateurs, 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 2014 :

- BANK OF AFRICA – BÉNIN représentée par M. Georges ABALLO
- ÉTAT MALGACHE, représenté par M. Orlando Rivomanantsoa ROBIMANANA
- SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO), représentée par M. B.A.M. ZWINKELS
- M. Mohamed BENNANI
- M. Paulin Laurent COSSI
- M. Mamadou KA
- M. Jean François MONTEIL
- M. Alexandre RANDRIANASOLO
- M. Alain RASOLOFONDRAIBE
- M. Francis SUEUR
- M. Abderrazzak ZEBDANI

## 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 2010 is MGA 3,000.00. The dividend will be paid at the Bank's headquarters as of the present General Meeting on stamping of coupon 12 of the share certificate held by each shareholder.*

## FOURTH RESOLUTION

*Having noted that the term of office of all the members of the Board of Directors*

- *Mr Paul DERREUMAUX*
- *NETHERLANDS DEVELOPMENT FINANCE COMPANY (FMO), represented by Mr B.A.M. ZWINKELS*
- *The MALGACHE STATE, represented by Mr Alexandre RANDRIANASOLO*
- *BANK OF AFRICA – BENIN, represented by Mr Georges ABALLO*
- *Mr Francis SUEUR*
- *Mr Paulin Laurent COSSI*
- *Mr Mohamed BENNANI*

*expired on this day, the General Annual 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 2014:*

- *BANK OF AFRICA – BENIN, represented by Mr Georges ABALLO*
- *The MALGACHE STATE, represented by Mr Orlando Rivomanantsoa ROBIMANANA*
- *NETHERLANDS DEVELOPMENT FINANCE COMPANY (FMO) represented by Mr B.A.M. ZWINKELS*
- *Mr Mohamed BENNANI*
- *Mr Paulin Laurent COSSI*
- *Mr Mamadou KA*
- *Mr Jean François MONTEIL*
- *Mr Alexandre RANDRIANASOLO*
- *Mr Alain RASOLOFONDRAIBE*
- *Mr Francis SUEUR*
- *Mr Abderrazzak ZEBDANI*

## CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant la fin du mandat des Commissaires aux Comptes en fonction, et après en avoir délibéré, décide de reconduire le Cabinet PricewaterhouseCoopers et le Cabinet MAZARS FIVOARANA en qualité de Commissaires aux Comptes titulaires.

Leur mandat respectif, d'une durée de six exercices sociaux, prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## 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.

## FIFTH RESOLUTION

*As the current auditors' terms of office had ended and on recommendation of the Board of Directors, the Annual General Meeting reappointed PricewaterhouseCoopers and MAZARS FIVOARANA as statutory auditors.*

*Their respective six-year terms of office will terminate at the end of the Annual General Meeting held to review the accounts for the year to 31 December 2016.*

## 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.*

\* EN MILLIONS DE F CFA

## 1 / NOTES SUR LES PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

### PRÉSENTATION DES COMPTES

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

### CRÉDITS À LA CLIENTÈLE

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

Conformément aux règles d'évaluation des risques fixés 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.

### LES INTÉRÊTS ET LES COMMISSIONS BANCAIRES

Les produits et charges ont fait l'objet de décomptes et sont rattachés à la période concernée conformément aux principes de la séparation des exercices. Les intérêts sur créances en souffrance échappent à ce principe de comptabilisation et sont constatés pour mémoire.

### IMMOBILISATIONS

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

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

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

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

### ENGAGEMENTS LIÉS À LA RETRAITE DU PERSONNEL

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

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

### SOLDE ET OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

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

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

## 2 / OBSERVATIONS SUR LE BILAN

### 2.1. OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Échéance	Au 31/12/2009*		Au 31/12/2010*	
	CRÉANCES	DETTES	CRÉANCES	DETTES
DE 0 À 1 MOIS	275 309	12 436	230 343	27 839
DE 1 MOIS À 3 MOIS	272 705		317 822	
DE 3 MOIS À 6 MOIS				
DE 6 MOIS À 2 ANS	29 478		22 699	
DE 2 ANS À 5 ANS				
PLUS DE 5 ANS		5 267		10 874
<b>TOTAL</b>	<b>577 492</b>	<b>17 703</b>	<b>570 864</b>	<b>38 713</b>

### 2.2. OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE

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

Échéance	Au 31/12/2009*		Au 31/12/2010*	
	CRÉANCES	DETTES	CRÉANCES	DETTES
DE 0 À 1 MOIS	90 006	737 944	98 330	730 731
DE 1 MOIS À 3 MOIS	38 366	61 128	36 724	77 923
DE 3 MOIS À 6 MOIS	24 716	121 011	26 117	158 313
DE 6 MOIS À 2 ANS	9 555	117 569	9 806	51 313
DE 2 ANS À 5 ANS	199 665	2 578	209 479	1
PLUS DE 5 ANS	90 450		84 349	
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	32 167		17 778	
<b>TOTAL</b>	<b>484 925</b>	<b>1 040 230</b>	<b>482 583</b>	<b>1 018 281</b>

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

Agents économiques	Au 31/12/2009*		Au 31/12/2010*	
	CRÉANCES	DETTES	CRÉANCES	DETTES
PARTICULIERS	244 965	309 805	233 607	349 847
ENTREPRISES PRIVÉES	186 307	619 522	183 888	574 903
SOCIÉTÉS D'ÉTAT ET ÉTABLISSEMENTS PUBLICS	53 005	110 903	64 105	93 531
ÉTAT ET ORGANISMES ASSIMILÉS	648		983	
<b>TOTAL</b>	<b>484 925</b>	<b>1 040 230</b>	<b>482 583</b>	<b>1 018 281</b>

\* EN MILLIONS DE MGA

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

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
CRÉANCES IMPAYÉES OU IMMOBILISÉES	2 252	8 845
CRÉANCES DOUTEUSES	64 055	64 138
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	-31 888	-46 360
<b>CRÉANCES DOUTEUSES NETTES</b>	<b>32 167</b>	<b>17 778</b>

### 2.3. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Participation	Montant participation*		Capital*	Part BOA %
	Brut	Net		

#### DANS LES BANQUES ET ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS

• FONDS DE GARANTIE MALGACHE S.A.	60	60	400	7,6
• SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'INVESTISSEMENT ARO	1 200	1 200	1 400	15,0
• BANK OF AFRICA - KENYA	8 967	8 967	52 974	15,5
• MICROCRED MADAGASCAR	2 050	2 050	8 200	25,0
• ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	200	200	1 000	20,0
• BOA-FRANCE	4 191	4 191	14 202	
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>16 668</b>	<b>16 668</b>		

#### DANS LES AUTRES SOCIÉTÉS

• AISSA SARL	30	30	179	16,7
• VISA INTERNATIONAL	46	46		
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>76</b>	<b>76</b>		

**TOTAL PARTICIPATIONS** 16 744 16 744

#### AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

• ÉQUIPBAIL-MADAGASCAR	200	200		
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>200</b>	<b>200</b>		

**TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES** 16 944 16 944

### 2.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Nature	Au 31/12/2009*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2010*
IMMOBILISATIONS BRUTES	11 643			11 643
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	-4 799	-808		-5 607
<b>TOTAL NET</b>	<b>6 844</b>	<b>-808</b>		<b>6 036</b>

## 2.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature	Au 31/12/2009*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2010*
<b>IMMOBILISATIONS BRUTES</b>	<b>68 311</b>	<b>18 666</b>	<b>-3 461</b>	<b>83 516</b>
• IMMOBILISATIONS EN COURS	2 406	7 027	-2 406	7 027
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	65 905	11 639	-1 055	76 489
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION				
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE				
<b>AMORTISSEMENTS</b>	<b>-30 121</b>	<b>-6 425</b>	<b>1 045</b>	<b>-35 501</b>
• IMMOBILISATIONS EN COURS				
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	-30 121	-6 425	1 045	-35 501
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION				
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE				
<b>TOTAL NET</b>	<b>38 190</b>	<b>12 241</b>	<b>-2 416</b>	<b>48 015</b>

## 2.6. AUTRES ACTIFS/PASSIFS

### 2.6.1 Autres actifs

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
DÉBITEURS DIVERS	16 706	20 897
VALEURS NON IMPUTÉES	9 601	9 212
VALEURS À L'ENCAISSEMENT	12 550	10 615
VALEURS À REJETER EN COMPENSATION	788	1 015
DÉPÔTS ET CAUTIONNEMENTS	141	283
STOCKS ET EMPLOIS DIVERS	430	392
CRÉANCES RATTACHÉES	11 498	10 238
<b>TOTAL</b>	<b>51 714</b>	<b>52 652</b>

### 2.6.2 Autres passifs

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
DETTES FISCALES	10 288	9 501
DETTES SOCIALES		
CRÉDITEURS DIVERS	11 786	11 868
DETTES RATTACHÉES	3 716	2 949
DIVERS		
<b>TOTAL</b>	<b>25 790</b>	<b>24 318</b>

\* EN MILLIONS DE MGA

## 2.7. COMPTES D'ORDRE ET DIVERS

### 2.7.1 Actif

Comptes d'ordre et divers actif	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
CHARGES COMPTABILISÉES D'AVANCE	806	636
PRODUITS À RECEVOIR		14
DIVERS	813	760
<b>TOTAL</b>	<b>1 619</b>	<b>1 410</b>

### 2.7.2 Passif

Comptes d'ordre et divers passif	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
CHARGES À PAYER	3 225	3 865
PRODUITS PERÇUS D'AVANCE	5 532	9 002
DIVERS	16 538	14 185
<b>TOTAL</b>	<b>25 295</b>	<b>27 052</b>

## 2.8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature	Au 31/12/2009*	Dotations*	Reprises*	Au 31/12/2010*
CHARGES DE RETRAITE				
ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE				
PERTES ET CHARGES	4 544	482	40	4 986
<b>TOTAL</b>	<b>4 544</b>	<b>482</b>	<b>40</b>	<b>4 986</b>

## 2.9. CAPITAUX PROPRES

### 2.9.1 Détail des capitaux propres

Nature	Montant au 31/12/2009*	Affectation du résultat 2009*	Autres mouvements*	Montant au 31/12/2010*
F.R.B.G.				
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	15 000		7 914	22 914
RÉSERVES LÉGALES	14 846	986		15 833
RÉSERVES RÉGLEMENTÉES				
AUTRES RÉSERVES	21 480			21 480
CAPITAL SOCIAL	38 000		6 000	44 000
FONDS AFFECTÉS (PRÊTS SUBORDONNÉS)				
EMPRUNTS SUBORDONNÉS				
FONDS BLOQUÉS D'ACTIONNAIRES				
REPORT À NOUVEAU	3 030	-109	-262	2 658
RÉSULTAT 2009	6 577	-6 577		
RÉSULTAT 2010			8 680	8 680
<b>TOTAL</b>	<b>98 933</b>	<b>-5 700</b>	<b>22 332</b>	<b>115 565</b>

## 2.9.2 Informations sur le capital

Le capital de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR s'élève à 44 milliards de MGA.

Il est composé de 2 200 000 titres d'une valeur nominale de 20 000 MGA.

La structure de l'actionariat est la suivante :

Actionnaires	Structure
AFRICAN FINANCIAL HOLDING - OCÉAN INDIEN	42,3 %
ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES	25,7 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)	10,8 %
SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NEERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO)	9,8 %
ÉTAT MALGACHE	9,7 %
PROPARCO	1,5 %
AUTRES ACTIONNAIRES	0,2 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>

## 3 / ENGAGEMENTS HORS BILAN

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>	<b>416 059</b>	<b>440 198</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	136 170	144 741
• EN FAVEUR D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	1 059	
• EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE	135 111	144 741
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	43 215	61 158
• D'ORDRE D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	43 215	61 158
• D'ORDRE DE LA CLIENTÈLE		
ENGAGEMENTS SUR TITRES	236 674	234 299
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>	<b>98 303</b>	<b>107 956</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	60 515	75 061
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	60 515	75 061
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	37 788	32 895
• REÇUS D'ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	37 788	32 895
• REÇUS DE LA CLIENTÈLE		
ENGAGEMENTS SUR TITRES		

\* EN MILLIONS DE MGA

## 4 / OBSERVATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

### 4.1. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
<b>SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES</b>	<b>29 834</b>	<b>30 109</b>
• À VUE	29 834	30 109
• À TERME		
<b>SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE</b>	<b>66 652</b>	<b>63 201</b>
• CRÉANCES COMMERCIALES	2 433	2 104
• AUTRES CRÉDITS À COURT TERME	19 949	19 287
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS	4 321	4 712
• CRÉDITS À MOYEN TERME	27 290	28 178
• CRÉDITS À LONG TERME	12 659	8 920
<b>TOTAL</b>	<b>96 486</b>	<b>93 310</b>

### 4.2. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
<b>SUR DETTES INTERBANCAIRES</b>	<b>3 810</b>	<b>2 955</b>
• À VUE	3 810	2 955
• À TERME		
<b>SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE</b>	<b>35 129</b>	<b>33 517</b>
• À VUE	8 780	6 930
• À TERME	26 349	26 587
<b>TOTAL</b>	<b>38 939</b>	<b>36 472</b>

### 4.3. COMMISSIONS

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
<b>COMMISSIONS PERÇUES (PRODUITS)</b>	<b>23 151</b>	<b>24 483</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES		
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	23 151	24 483
<b>COMMISSIONS VERSÉES (CHARGES)</b>	<b>891</b>	<b>1 292</b>
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES	891	1 292
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE		

#### 4.4. FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION

##### 4.4.1 Frais de personnel

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
SALAIRES ET TRAITEMENTS	15 335	16 953
CHARGES SOCIALES	2 989	3 360
<b>TOTAL</b>	<b>18 324</b>	<b>20 313</b>

##### 4.4.2 Autres frais généraux

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
IMPÔTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	125	151
REDEVANCE DE CRÉDIT BAIL		
LOYERS	1 622	2 408
ENTRETIEN ET RÉPARATIONS	4 924	5 835
PRIMES D'ASSURANCE	425	441
INTERMÉDIAIRES ET HONORAIRES	6 913	6 244
PUBLICITÉ, PUBLICATIONS ET RELATIONS PUBLIQUES	1 735	1 284
DÉPLACEMENTS MISSIONS ET RÉCEPTIONS	2 951	3 363
FRAIS POSTAUX ET FRAIS DE TÉLÉCOMMUNICATIONS	4 149	4 505
ACHATS NON STOCKÉS DE MATIÈRES PREMIÈRES ET FOURNITURES	3 032	2 936
JETONS DE PRÉSENCE	282	288
MOINS VALUES DE CESSIONS		
AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	2 896	3 326
<b>TOTAL</b>	<b>29 054</b>	<b>30 781</b>

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

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>6 084</b>	<b>7 233</b>
• DES IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	6 084	7 233
• DES IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION		
<b>REPRISES</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>6 084</b>	<b>7 233</b>

\* EN MILLIONS DE MGA

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

Nature	Au 31/12/2009*	Au 31/12/2010*
DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE	27 053	24 320
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	761	879
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	5 028	6 617
REPRISES DE PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE		
REPRISES DE PROVISIONS SUR AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
REPRISES DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-6 847	-10 686
RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES		
<b>TOTAL</b>	<b>25 995</b>	<b>21 130</b>

### 5 / AUTRES INFORMATIONS

#### 5.1. EFFECTIFS MOYENS

Catégories	2009	2010
CADRES EXPATRIÉS	4	4
CADRES LOCAUX	227	256
GRADES	281	250
EMPLOYÉS	234	294
PERSONNEL NON BANCAIRE	74	70
PERSONNEL TEMPORAIRE		
<b>TOTAL</b>	<b>820</b>	<b>874</b>

#### 5.2. CONTREVALEUR DES COMPTES EN DEVISES

Nature	2009*	2010*
<b>ACTIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	90 818	91 698
• BILLETS ET MONNAIES	7 900	18 562
• CORRESPONDANTS BANCAIRES	82 918	73 136
VALEURS À L'ENCAISSEMENT ET DIVERS	9 333	6 337
<b>PASSIF</b>		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE		
• CORRESPONDANTS BANCAIRES		
• REFINANCEMENTS		
• AUTRES SOMMES DUES		
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	99 192	96 596
• COMPTES ORDINAIRES	99 192	96 596

### 5.3. AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2010

Nature	En millions de MGA
RÉSULTAT DE L'EXERCICE 2010	8 680
REPORT À NOUVEAU DE L'EXERCICE 2009	2 658
<b>TOTAL À RÉPARTIR</b>	<b>11 338</b>
RÉSERVE LÉGALE (15 % DU RÉSULTAT)	1 302
DIVIDENDE (15 % DU CAPITAL SOCIAL)	6 600
RÉSERVES FACULTATIVES	
NOUVEAU REPORT À NOUVEAU	3 436
<b>TOTAL RÉPARTI</b>	<b>11 338</b>

### 6 / RÉSULTAT DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Nature	2 006	2 007	2008	2 009	2 010
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
• CAPITAL SOCIAL*	18 000	33 000	33 000	38 000	44 000
• NOMBRE DES ACTIONS ORDINAIRES EXISTANTES	900 000	1 650 000	1 650 000	1 900 000	2 200 000
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE*</b>					
• CHIFFRE D'AFFAIRES	83 760	119 327	122 391	130 534	132 093
• BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	39 022	48 421	42 623	40 960	39 877
• IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	9 446	9 598	8 163	2 305	2 834
• BÉNÉFICE APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	21 487	29 522	25 424	6 577	8 680
<b>RÉSULTAT PAR ACTION**</b>					
• APRÈS IMPÔTS, AVANT AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	32 863	43 137	38 289	20 345	16 838
• APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	23 875	32 802	28 249	3 461	3 945
<b>PERSONNEL</b>					
• EFFECTIF MOYEN DES SALARIÉS PENDANT L'EXERCICE	776	790	807	820	874
• MONTANT DE LA MASSE SALARIALE DE L'EXERCICE*	11 545	13 841	17 195	18 324	20 313
• SOMMES VERSÉES AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX*					

\* EN MILLIONS DE MGA

\*\* EN MGA







# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

WWW.BOA.MG

## AGENCES ANTANANARIVO - ANTANANARIVO BRANCHES

■ AGENCE CENTRALE	■ ANKAZOMANGA	■ SOARANO
■ AGENCE B	■ ANKORONDRANO	■ TALATAMATY
■ AGENCE ELITE	■ ITAOSY	■ TANJOMBATO
■ AMBANIDIA	■ IVANDRY	■ TSIMBAZAZA
■ AMBOHIMANARINA	■ IVATO (CHANGE AÉROPORT)	■ 67 HECTARES (67 HA)
■ ANDRAVOAHANGY	■ MAHAZO	
■ ANDREFAN' AMBOHIJANAHARY	■ SABOTSY NAMEHANA	

## AGENCES RÉGIONALES - REGIONAL BRANCHES

■ AMBANJA	■ FARAFANGANA	■ MIARINARIVO
■ AMBATOLAMPY	■ FENERIVE EST	■ MORAMANGA
■ AMBATONDRAZAKA	■ FIANARANTSOA	■ MOROMBE
■ AMBILOBE	■ IHOSY	■ MORONDAVA
■ AMBODIFOTATRA (SAINTE MARIE)	■ MAHAJANGA	■ NOSY-BE
■ AMBOSITRA	■ MAHANORO	■ SAMBAVA
■ AMBOVOMBE	■ MAHITSY	■ TANAMBE
■ AMPARAFARAVOLA	■ MAEVATANANA	■ TOAMASINA AUGAGNEUR
■ ANDAPA	■ MAINTIRANO	■ TOAMASINA COMMERCE
■ ANDRAMASINA	■ MANAKARA	■ TOLAGNARO
■ ANTALAHA	■ MANANARA NORD	■ TOLIARY
■ ANTSIRABE	■ MANANJARY	■ TSIROANOMANDIDY
■ ANTSIRANANA	■ MANJAKANDRIANA	■ VANGAINDRANO
■ ANTISOHIHY	■ MAROANTSETRA	■ VOHEMAR
	■ MAROVOAY	

## SIÈGE / HEAD OFFICE



### 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 <boa@boa.mg>

WWW.BANK-OF-AFRICA.NET