



## Une visite au musée du quai Branly

Cette année, les rapports annuels 2006 du Groupe BANK OF AFRICA se font l'écho d'un événement qui a eu lieu à Paris le 23 juin 2006 : l'ouverture du musée du quai Branly.

Dédié aux arts et civilisations d'Afrique, d'Asie, d'Océanie et des Amériques, ce musée est un lieu de valorisation et de préservation des collections autour desquelles il a été conçu par l'architecte Jean Nouvel.

Ces collections révèlent à un public venu du monde entier, de purs chefs d'œuvres comme de simples objets de la vie quotidienne, tous miroir d'une extraordinaire diversité culturelle.

### Les couvertures

L'emblème de la BANK OF AFRICA représente une "poupée de fécondité" Ashanti stylisée. La fertilité étant un symbole universel de prospérité, les pages d'accueil des rapports sont illustrées d'objets, d'aspects très variés, liés à ce thème.

### Remerciements

La BANK OF AFRICA remercie Monsieur Stéphane Martin, Président du musée du quai Branly, la Direction du développement culturel et en particulier Hélène Cerutti, Céline Martin-Raget et Agathe Moroval, pour le prêt des photos montrées dans ces rapports et la cession exceptionnelle de leurs droits d'utilisation.

© Tous droits réservés.

### Ody, fétiche de fécondité

Madagascar.

Corde, perles de verre, textile, métal... 16 x 7 x 3 cm. 102 g.

Le terme "ody" regroupe toutes sortes d'amulettes destinées à chasser les maladies, apporter la prospérité, assurer l'abondance des récoltes ou, comme celles-ci, garantir la fécondité des femmes.

Chacune des perles de ce collier magique porte un nom, est investie d'un pouvoir et est choisie en fonction de la personne qui portera le collier. De nombreux matériaux composent ce type de colliers : perles, pièces, coquillages, petites vanneries, dents, etc...

Cette poupée de fécondité fait partie des "ody" qui, selon leur taille, sont soit conservées dans la maison, soit portées en pendentif.

N° inventaire : 71.1990.57.233 1-2 © musée du quai Branly

## Le mot du Directeur Général



La Banque vient d'achever au 31 décembre 2006 son Plan Triennal de Développement 2004-2006 avec succès, en dépassant, le plus souvent amplement, les chiffres pourtant ambitieux que celui-ci visait.

Les réalisations ont de plus été obtenues dans un contexte économique plus difficile que prévu, fragilisé par les turbulences monétaires de l'année 2004, qui ont engendré des conséquences économiques défavorables sur les deux exercices suivants.

Les collaborateurs de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) peuvent donc se prévaloir, avec une légitime fierté, de résultats collectifs probants.

De fait, les principaux indicateurs montrent qu'ils ont réussi en trois ans, par leurs efforts communs, à :

accroître le nombre de comptes de clientèle de 51,1 %,

développer les ressources collectées de 77,7 %,

faire progresser les emplois directs de 110,9 %,

majorer le total du bilan de 83,5 %,

bonifier les produits d'exploitation de 109,8 %, en compressant la variation des charges de même nature à 80,6 %,

augmenter le Produit Net Bancaire de 104,8 %,

rehausser le Résultat Brut d'Exploitation de 169,5 %,

améliorer le coefficient d'exploitation de 61,3 à 48,7 %,

relever le résultat net de 175,6 %.

Certes, l'inflation triennale cumulée de 55,9 % amplifie les données, mais leur accroissement est tel que les chiffres, même appréciés en valeur relative, s'avèrent tout à fait éloquentes.

D'ailleurs, le Magazine " THE BANKER ", du Groupe britannique FINANCIAL TIME, à l'analyse de ces résultats régulièrement ascendants, a récompensé la BOA-MADAGASCAR en lui attribuant, consécutivement depuis quatre exercices - en 2003, 2004, 2005 et 2006 - le trophée de " Banque de l'année " pour Madagascar.

Après cette phase d'expansion ininterrompue, l'établissement doit désormais consolider ses acquis. Les options stratégiques et les axes d'actions du nouveau Plan Triennal de Développement 2007-2009 ont été choisis dans l'optique d'une réponse à cette nécessité.

Le mot emblématique de cette nouvelle étape de la vie de la BOA-MADAGASCAR est la " QUALITÉ ", concept unanimement retenu par ses équipes, afin que, au-delà des résultats quantitatifs, elle continue d'avancer de manière déterminée vers l'excellence dans tous les domaines d'activité.

En effet, la Banque se doit de répondre à l'évolution de la demande de la clientèle, qui, à Madagascar comme partout dans le monde, accroît progressivement, et légitimement, ses exigences pour un professionnalisme et une qualité de service toujours plus irréprochables.

En réussissant ce nouveau challenge, la BOA-MADAGASCAR se positionnera encore plus haut en 2009 mais, surtout, elle se mettra en situation d'obtenir de nouveaux succès à un horizon plus lointain. La pérennisation de ses résultats sera ainsi en marche.

Que les collaborateurs soient remerciés pour leur contribution déterminante aux performances réalisées, encouragés à poursuivre leur action sur la dynamique en cours et félicités pour leur remarquable état d'esprit au service de l'entreprise.

**Alain LEPÂTRE LAMONTAGNE**

Directeur Général

## **Faits marquants exercice 2006**

### **Février**

Ouverture de la 53ème unité du Réseau, l'Agence de Mahazo, dans un quartier de la capitale.

### **Mars**

Signature d'une Convention de partenariat avec l'École Nationale d'Administration de Madagascar (ENAM), visant au renforcement des capacités et au développement des échanges de bonnes pratiques.

### **Mai**

Participation, à Nairobi, aux Rencontres BANK OF AFRICA 2006 pour les cadres du Réseau.

Signature d'un Protocole d'accord avec le Millenium Challenge Account (MCA) pour faciliter l'accès de la population rurale aux services financiers.

### **Juin**

Première commercialisation des cartes VISA, PROXIMA et LIBRA.

### **Juillet**

Mise en service de trois nouveaux Guichets Automatiques Bancaires (GAB), portant le parc à 22 appareils.

### **Août**

Franchissement du seuil de 500 milliards d'Ariary de ressources.

### **Octobre**

Attribution à la BOA-MADAGASCAR par The BANKER à Londres, du trophée " AWARDS 2006 " la consacrant pour la 4ème fois consécutive " Banque de l'année " pour Madagascar.

Signature d'une Convention de partenariat avec l'Ordre National des Vétérinaires de Madagascar (ONVM), relative au financement du fonctionnement et des investissements des cabinets vétérinaires.

### **Novembre**

Mise en place des premiers guichets dédiés aux transferts internationaux de fonds par Western Union.

## *Décembre*

Dépassement du seuil de 700 milliards d'Ariary de total de bilan.

Franchissement de la barre des 20 milliards d'Ariary de résultat net.

Participation au capital de la société de Micro Finance MICROCRED-MADAGASCAR.

## Chiffres clés exercice 2006

Activité	
Dépôts clientèle*	578 599
Créances clientèle*	287 884

Résultat	
Produit Net Bancaire *	68 788
Charges de fonctionnement *	29 531
Résultat Brut d'Exploitation *	35 371
Résultat Net *	21 487
Coefficient d'exploitation (%)	48,7

Structure	
Total Bilan *	707 170
Fonds Propres après répartition *	48 911
Fonds Propres/Total Bilan (%)	6,9
Effectif moyen pendant l'exercice	776

(\*) En millions de MGA  
1 Euro = 2 650,13 MGA

## Conseil d'Administration

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

Paul DERREUMAUX, Président

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE NÉERLANDAISE POUR LE DÉVELOPPEMENT (FMO) représentée par  
B. A. M. ZWINKELS

ÉTAT MALGACHE, représenté par Alexandre RANDRIANASOLO

BANK OF AFRICA - BENIN (BOA-BENIN), représentée par Georges ABALLO

Francis SUEUR

Paulin Laurent COSSI

Mohamed BENNANI

## Comité des sages

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

Anil BARDAY

Marcel RAMANANDRAIBE

Alain RASOLOFONDRAIBE

## Répartition du capital

Le capital social de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR est de 18 000 000 000 Ariary, composé de 900 000 actions d'une valeur nominale unitaire de 20 000 Ariary.

Au 31 décembre 2006, sa répartition s'établit comme suit :

AFRICAN FINANCIAL HOLDING - OCEAN INDIEN	38.4%
ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES	27.1%
SOCIETE FINANCIERE INTERNATIONALE (SFI)	12.8%
SOCIETE FINANCIERE NEERLANDAISE POUR LE DEVELOPPEMENT (FMO)	10.1%
ÉTAT MALGACHE	10.0%
AUTRES ACTIONNAIRES	1.6%

## **Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale des actionnaires du 21 avril 2007 pour l'exercice social 2006.**

### **Le cadre économique & financier de l'exercice 2006**

L'année 2006 aura été au final plutôt faste pour l'économie mondiale, qui reconduit globalement sa performance des douze mois précédents. En effet, en dépit du choc pétrolier, la croissance a atteint, selon les dernières données connues, environ 5,1 %. Elle a été en fait tirée par les puissantes locomotives américaine et asiatique, tout particulièrement chinoise et indienne.

L'économie des États-Unis a maintenu un rythme d'expansion appréciable, soutenu par un rebond de la consommation, même si l'évolution de son Produit Intérieur Brut (PIB) s'est infléchi aux environs de 3,4 % en fin d'année.

Dans la zone euro, le taux de croissance remonte à 2,4 %, avec pour principal moteur l'investissement. Une consommation relativement modeste limite cependant sa variation positive dans de nombreux pays.

L'Asie continue d'obtenir des résultats économiques impressionnants, avec en pointe la Chine et l'Inde, affichant respectivement +10,7 % et +8,3 % d'accroissement de leur PIB. Ces pays atteignent un haut niveau d'exportations, notamment sur le marché américain, premier importateur au monde.

En Amérique latine, dans les pays émergents d'Europe et au Moyen Orient, la croissance semble également solidement installée.

En Afrique sub-saharienne, malgré un léger ralentissement, de 5,6 à 4,8 %, les perspectives devraient rester favorables, surtout si le cours du pétrole s'assagit.

A Madagascar, les indicateurs économiques de 2006 ont été revus à la baisse, suite à la non atteinte des objectifs en matière de recettes douanières et au retard de décaissement des aides budgétaires promises par les bailleurs de fonds internationaux.

Le taux de croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) est estimé néanmoins à 4,7 %, grâce aux investissements en matière d'infrastructures (routes, aéroports de province) et aux équipements de production du secteur privé.

Le taux d'inflation, espéré à 8,2 %, devrait s'établir après ajustements finaux, à environ 10,8 % en glissement annuel. L'évolution des prix a été fortement influencée au cours de l'année passée par l'augmentation du prix des carburants et du coût de l'électricité.

La balance commerciale reste déficitaire, malgré un accroissement des exportations de 3,8 % en terme de Droit de Tirage Spécial (DTS) et une baisse de 6,1 % des importations.

Le taux de pression fiscale est évalué à 10,7 %, pour une prévision initiale de 11,4 %,

avec des recettes douanières affaiblies par le ralentissement des importations.

Malgré cette modeste performance, le déficit budgétaire 2006 s'est légèrement réduit, revenant à 4,9 % du PIB contre 5,0 % en 2005, après une compression des dépenses programmées.

Sur le marché Interbancaire des Devises (MID), le taux de change a affiché en 2006 une relative stabilité. L'Ariary limite son recul face à l'euro de 3,5 %, et s'apprécie même de 6,8 % par rapport au dollar, sur la base des cours comparés du dernier jour des années 2005 et 2006.

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

l'assujettissement à l'Impôt sur le Revenu des Capitaux Mobiliers (IRCM) des intérêts sur les Bons de Trésor perçus par les personnes morales et physiques, respectivement aux taux de 20 % et de 15 %, cet IRCM étant cependant libératoire de l'Impôt sur le Bénéfice des Sociétés (IBS),

l'exonération de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) pour les intérêts des crédits et les commissions liées,

la révision à la baisse, le 14 août 2006, du taux directeur de la Banque Centrale de 16,0 % à 12,0 %.

Les perspectives économiques de Madagascar pour les prochaines années s'inscrivent dans le cadre du " Madagascar Action Plan " (MAP) , plan quinquennal couvrant la période de 2007 à 2012, se basant sur les acquis du " Document Sur la Réduction de la Pauvreté " (DSRP) et en prenant le relais. Le but du MAP est de faire un saut qualitatif dans le processus de développement grâce à un plan innovant sur cinq ans, mobilisant le peuple malgache et les partenaires internationaux.

Concernant l'année 2007, les principaux indicateurs économiques cibles retenus dans la Loi de Finances prévoient :

un taux de croissance économique d'au moins 5,6 %,

une réduction de l'inflation à moins de 9,6 %,

un taux de pression fiscale de 11,2 %,

un déficit budgétaire de 4,4 % du PIB,

un volume de dépenses publiques à 20,7 % du PIB.

Ainsi, à Madagascar, l'année 2007, qui débute par la mise en œuvre du MAP, est attendue en nette amélioration sur 2006, année pré-électorale peu favorable au développement des affaires.

### **Analyse des comptes de bilan & de résultat de l'exercice 2006**

Les caractéristiques de l'année qui s'achève n'ont pas empêché la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) de réaliser des résultats très supérieurs aux estimations d'origine et de conclure positivement au 31 décembre 2006 son Plan Triennal de Développement (PTD) 2004-2006.

L'analyse par grandes rubriques, qui suit, va confirmer ces premières indications en expliquant et en mesurant plus précisément le niveau des réalisations commerciales et financières de l'exercice 2006.

Le total du bilan, après une évolution favorable de 37,2 %, a franchi le cap des 700 milliards d'Ariary, pour s'établir à 707,170 milliards d'Ariary au 31 décembre 2006, contre 515,432 milliards d'Ariary un an plus tôt.

Les dépôts de la clientèle ont largement contribué à cette ample progression.

En hausse de 167,081 milliards d'Ariary dans l'année, les ressources affichent en effet au 31 décembre 2006 un encours de 578,599 milliards d'Ariary, contre 411,518 milliards d'Ariary à fin 2005. Elles atteignent, après une variation de 40,6 %, un niveau très supérieur aux prévisions, pourtant établies sur la base d'un accroissement important du marché.

La BOA-MADAGASCAR a tout particulièrement bénéficié de la tendance porteuse constatée en matière de dépôts bancaires, tant en ressources à vue qu'en produits d'épargne.

La part de marché moyenne de la Banque en dépôts, portée à 25,5 %, s'est améliorée d'environ un point dans l'année 2006 et a même réalisé un second semestre encore plus prometteur.

L'encours des comptes à vue affiche au 31 décembre 2006 un gain très élevé, + 43,6 % par rapport à la même date de l'année précédente, passant de 277,476 à 398,452 milliards d'Ariary. En confirmation des indications précédentes, la collecte des dépôts à vue a connu une nette accélération dans les six derniers mois de l'année.

Ce constat prouve que l'accroissement des ressources à vue, confirmé sur plusieurs mois, est bien structurel.

Le volume comparé des comptes d'épargne " TAHIRY " des deux dernières fins d'exercice affiche un progrès de 19,3 %.

Les 61,392 milliards d'Ariary de dépôts rémunérés sous cette forme représentent 10,6 % de la structure des dépôts de fin 2006, contre 12,5 % un an plus tôt. De fait, ils ont progressé à un rythme inférieur à la moyenne, les plus gros déposants se tournant plutôt vers les comptes à terme.

Le total des comptes à terme, passant de 62,220 à 92,267 milliards d'Ariary, s'est apprécié fortement, de 48,3 % en année glissante, en bénéficiant effectivement de transferts de capitaux à la recherche d'un meilleur rendement, en provenance des comptes " TAHIRY ".

L'encours des autres dépôts, composé de divers comptes intermédiaires et de fonds déposés en provisions pour sécuriser totalement ou partiellement les engagements par signature, le plus souvent relatifs aux opérations avec l'étranger, a enregistré un gain de 30,1 %.

Constitués pour l'essentiel en devises, euros ou dollars, ces dépôts ont gagné 6,136 milliards d'Ariary dans l'exercice 2006, mais ce résultat n'a été acquis qu'en toute fin d'année, au moment où les opérations d'importations ont repris, après une période d'attente.

Les différentes analyses ne confirment pas le décollage économique des régions de province dans l'année 2006.

L'étude des encours montre que la seule place d'Antananarivo accroît encore son poids et représente désormais 66,9 % du total des ressources de la Banque. Ce constat prouve la faiblesse persistante de l'économie dans le pays profond.

Les engagements directs, s'élevant de 221,708 à 287,884 milliards d'Ariary dans l'année considérée, ont progressé de 29,8 %. L'évolution de leur encours de 66,176 milliards d'Ariary a cependant été beaucoup moins vive que celle des dépôts, qui, en rappel, ont varié sur la période de 167,081 milliards d'Ariary.

Le développement des prêts aux particuliers n'est que partiellement responsable de cette notable variation des encours de crédits, contrairement aux années précédentes. Elle est surtout imputable à la politique de reconquête de la clientèle professionnelle qui a commencé à porter ses fruits.

Cette réorientation commerciale a permis de ramener la Banque à un rang, sur ce segment, un peu plus proche de son poids sur le marché.

Pour apprécier objectivement le résultat de la BOA-MADAGASCAR dans le domaine des crédits, le véritable étalon reste l'observation de l'évolution de sa part de marché moyenne annuelle. Or, elle s'est amplifiée d'un point en 2006, tout comme en matière de dépôts, en se hissant à 24,3 %.

Pour leur part, les crédits à court terme ont affiché une croissance de 21,2 %, l'encours variant de 119,969 à 145,344 milliards d'Ariary. Ces concours évoluent plus rapidement que dans un passé récent. Ils n'avaient gagné que 14,1 % en 2005 notamment.

La progression s'est surtout faite sur les escomptes commerciaux, les avances sur marchandises et produits, les découverts, les crédits agricoles et les préfinancements de campagne. A l'inverse, les mobilisations de créances sur l'étranger et les crédits sur fonds affectés ne maintiennent pas leur encours de fin 2005.

La catégorie des crédits à moyen terme affiche, avec un encours de 111,054 milliards d'Ariary, une avancée particulièrement marquante de 28,898 milliards d'Ariary, correspondant à une hausse de 35,2 % en 2006.

Influencée par une variation plus ample des financements professionnels, la structure des emplois à moyen terme se modifie à leur profit.

En effet, les crédits d'équipement et les prêts immobiliers professionnels ont fortement évolué, bien que la progression soit fortement influencée par la réalisation de quelques dossiers importants.

Dans la rubrique des prêts à long terme, plusieurs nouveaux investissements immobiliers et professionnels d'un montant significatif ont également fait l'objet de financements supérieurs à une durée de sept ans et ont permis d'obtenir une évolution positive de la catégorie de 60,8 %.

Elle s'établit à 31,486 milliards d'Ariary au 31 décembre 2006. Les crédits à long terme restent toutefois à un niveau tout à fait modique en terme de risque de liquidité. Ils ne consomment que 5,4 % des ressources.

Le volume des engagements par signature s'établit à 117,664 milliards d'Ariary, après une progression de 25,8 %, un peu inférieure à la variation des engagements directs. Contrairement aux apparences, ces chiffres ne traduisent pas un développement important du commerce international dans l'année 2006. En effet, ils sont lourdement influencés par l'octroi de cautions pour des marchés d'infrastructures routières.

Le cumul des produits d'exploitation, significatif de l'activité, atteint un montant de 83,349 milliards d'Ariary, en progrès de 28,4 % dans l'année considérée.

La part des produits sur opérations de trésorerie et interbancaires a augmenté de 54,1 %, soit de 8,755 milliards d'Ariary, passant de 16,169 à 24,924 milliards d'Ariary dans l'exercice 2006. Comme de coutume, ce sont les intérêts perçus sur les BTA qui constituent la grande majorité des produits comptabilisés dans ce chapitre.

Le taux moyen du portefeuille de BTA de la Banque a poursuivi son ascension. Cependant, la hausse du rendement n'est pas le principal facteur à l'origine de l'augmentation impressionnante de cette famille de produits.

C'est surtout l'accroissement du volume des BTA placés - accentué par la progression des ressources non employées en crédits - qui a influencé encore plus fortement la ligne budgétaire.

Le chiffre d'affaires provenant de la clientèle a gagné 9,657 milliards d'Ariary dans l'exercice 2006, affichant une progression de 19,8 %, les recettes passant de 48,768 à 58,425 milliards d'Ariary.

Les intérêts sur crédits se sont accrus de 26,4 %. Pour leur part, les revenus des prêts à court terme s'apprécient de 25,9 %, tandis que les prêts à moyen et à long terme ont

accentué leur contribution grâce à une augmentation des intérêts de 27,0 % en 2006.

Les produits de change nets, en baisse de 42,7 %, handicapent l'évolution des commissions qui pondèrent leur hausse à 9,1 % dans l'exercice 2006.

Les opérations de commerce international, notamment à l'importation, ont été plus restreintes que dans l'année passée, accentuant la baisse des produits de change perçus sur ce type d'activité.

Si les produits de change nets étaient exclus du calcul, les commissions proprement dites augmenteraient de 24,2 %, et les produits de clientèle de 25,7 %, ce qui prouve que les perceptions liées aux services ont continué de progresser à un rythme élevé.

Les charges d'exploitation s'élèvent de 21,1 %, représentant une hausse de 8,379 milliards d'Ariary, en variant de 39,627 à 48,006 milliards d'Ariary. En ce qui les concerne, les charges bancaires s'amplifient de 30,2 % dans l'année 2006. Elles grimpent de 11,154 à 14,523 milliards d'Ariary.

La charge d'intérêts a été nettement alourdie en 2006 par la pression à la hausse des taux de rémunération de l'épargne, influencés par le rendement moyen ascensionnel des BTA, avec pour conséquence l'accroissement du coût moyen de la ressource.

Les charges de personnel ont pu être cantonnées en 2006 à 11,545 milliards d'Ariary, malgré la réévaluation des salaires pour maintenir le pouvoir d'achat et encourager les agents performants.

Le total des autres charges directes d'exploitation s'est accru de 21,0 %. Ce chiffre s'explique par une augmentation de l'activité estimée sur les mouvements à 10,9 % et par une inflation de 2006 d'environ 10,8 %.

Mais les charges des banques en général, et de la BOA-MADAGASCAR en particulier, ont été alourdies par un phénomène inattendu.

En effet, la Loi de Finances 2006 a supprimé la TVA sur les intérêts des prêts et sur les commissions liées aux crédits. Or, les banques peuvent récupérer la TVA qu'elles paient sur leurs charges selon un prorata, correspondant au rapport entre leurs produits taxables et le total de leur chiffre d'affaires. La part des recettes soumises à TVA ayant fortement chuté du fait de l'exonération d'une grosse partie des produits, son prorata de

récupération s'est effondré, et elle n'a pu voir revenir qu'une très faible part de la TVA qu'elle a décaissée.

Cette amplification des charges purement technique a coûté à la Banque 0,590 milliard d'Ariary, somme répartie sur les postes de charges soumis à TVA, avec un impact de 4 % sur le total des autres charges directes d'exploitation. Ces dernières afficheraient, sans ce phénomène, une augmentation de 17,0 % en 2006, au lieu de 21,0 %.

Les dotations aux amortissements, charges sans décaissement, s'élèvent à 3,952 milliards d'Ariary. Elles sont en évolution modique, de plus 0,8 %.

Au cours de ce septième exercice post-privatisation, le poids des amortissements revient à environ 11 % des immobilisations nettes non financières.

L'effort de provisionnement de l'année 2006 de 4,017 milliards d'Ariary, réalisé selon les règles prudentielles en vigueur, est supérieur de 8,3 % à celui de l'exercice précédent.

Le taux de couverture des créances en souffrance brutes s'établit à 82,3 % à fin 2006, contre 76,9 % à fin 2005, avec un encours de 8,779 milliards d'Ariary, à diminuer des provisions, pour 5,787 milliards d'Ariary, et des agios réservés, pour 1,441 milliard d'Ariary.

L'encours net des CDL s'établit donc à 1,551 milliard d'Ariary au 31 décembre 2006 contre 2,484 milliards d'Ariary à fin 2005.

Les dépenses d'investissements de l'exercice 2006, de 3,595 milliards d'Ariary, ont été principalement utilisées à l'ouverture d'une nouvelle Agence, à la rénovation de six importantes Unités, à la finalisation de la remise à niveau du parc automobile, à la connexion en temps réel de douze Points de Vente supplémentaires de province au site informatique central et à l'acquisition de trois nouveaux Guichets Automatiques de Banque (GAB).

La Marge Bancaire Nette (MBN), après déduction du coût des ressources pour 14,338 milliards d'Ariary, s'affiche à 48,634 milliards d'Ariary en 2006. Elle s'accroît de 38,0 % par rapport au chiffre de l'année précédente.

Le Produit Net Bancaire (PNB), amélioré par 20,192 milliards d'Ariary de produit net des commissions et des participations, se hisse en 2006 à 68,788 milliards d'Ariary, en accroissement de 27,9 % sur celui de l'exercice 2005.

Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE), obtenu après imputation sur le PNB des frais directs d'exploitation pour 29,531 milliards d'Ariary, ainsi que des dotations aux amortissements pour 3,952 milliards d'Ariary, atteint 35,371 milliards d'Ariary en 2006, s'améliorant de 39,5 % par rapport au RBE de l'exercice 2005.

Le Résultat de l'exercice 2006 avant impôt - constaté après soustraction des différentes dotations aux provisions et des charges exceptionnelles, puis après addition des reprises de provisions et des produits exceptionnels - ressort en 2006 à 30,933 milliards d'Ariary, contre 22,098 milliards d'Ariary en 2005.

Le Résultat Net de l'exercice 2006 s'établit à 21,487 milliards d'Ariary, en amélioration de 41,5 % sur les 15,184 milliards d'Ariary de l'exercice précédent.

Le coefficient d'exploitation s'abaisse, pour la première fois depuis la privatisation de la Banque, au-dessous du seuil des 50 %, en se posant de 52,9 à 48,7 %. Ce nouveau gain de productivité est particulièrement marquant pour une banque à réseau important comme la BOA-MADAGASCAR.

L'ensemble de ces résultats, fruit d'un travail d'équipe, met la Banque en excellente situation pour faire face aux défis de l'avenir, que les collaborateurs de la BOA-MADAGASCAR sont fermement décidés à relever.

Après le succès du précédent plan, dont il convient de les féliciter vivement, ils entament avec détermination le nouveau Plan Triennal de Développement 2007-2009. A n'en pas douter, la réussite sera au rendez-vous.

Au vu du résultat net de l'année, il est proposé à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires de verser un dividende brut de 40 % du nouveau capital social, ce qui représente un total de 9,600 milliards d'Ariary au titre de l'exercice 2006.

Ce dividende apportera aux actionnaires un haut rendement de leur participation, correspondant à une appréciable et équitable rémunération de leur capital, de nature à les inciter à maintenir le soutien permanent qu'ils apportent à leur Banque.

## *Rapports des Commissaires aux comptes*

Exercice clos le 31 décembre 2006.

### *Rapport Général des Commissaires aux comptes*

Nous avons audité les états financiers de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR (BOA-MADAGASCAR) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Ces états financiers dont le bilan présente un total de MGA 707 170 031 130, 61 avec un résultat positif de MGA 21 487 181 187, 95 et une variation de trésorerie positive de MGA 19 282 122 058,14 relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par le Conseil d'Administration, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la Banque au 31 décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à la même date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar.

Antananarivo le 14 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

#### **CABINET MAZARS FIVOARANA**

Membre de Mazars

#### **CABRAM SARL,**

Membre de PriceWaterhouseCoopers

**Alain RAHOBISOA**

Associé

**Liliane RASERIJAONA**

Associée

***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'ÉXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE***

***Le Conseil d'Administration du 10 avril 2000 a approuvé la mise en place en faveur de la BOA-MADAGASCAR de deux prêts subordonnés d'une durée minimum de cinq ans se ventilant entre deux prêteurs :***

	Valeur en EUR
- NEDERLANDSE FINANCIERINGS - MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V (FMO)	300 000
- SOCIÉTÉ AFRICAN FINANCIAL HOLDING (AFH)	960 000

Ces prêts seront éventuellement convertibles en actions de la Banque. Le taux de ces emprunts est 10 %

***Une nouvelle convention est intervenue au cours de l'exercice 2006.***

Cette convention concerne un nouveau prêt subordonné de 550 000 EUR contracté le 18 mai 2006 par la BOA-MADAGASCAR auprès de AFRICAN FINANCIAL HOLDING - OCÉAN INDIEN (AFH-OI).

***Nous avons été informés que l'exécution des prêts subordonnés suivants a été poursuivie au cours de l'exercice 2005.***

	Date de conclusion	Montant initial	Taux	Échéance
SFI	31/05/2000	567 340 EUR	10 %	15/03/2006
AFH	31/05/2000	960 000 EUR	10 %	01/03/2006
PROPARCO	03/10/2003	2 000 000 EUR	Taux de Swap EUR +une marge de 5,84 %	31/10/2009 au 31/10/2011

Toutefois, conformément aux conventions des prêts subordonnés que la Banque a contractées auprès de la SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI), de AFRICAN FINANCIAL HOLDING (AFH), les soldes restants dûs de ces prêts ont été remboursés au cours de l'année 2006.

Au 31 décembre 2006, après remboursement des prêts SFI et AFH et mise en place du nouveau prêt AFH-OI, les soldes des prêts subordonnés représentent respectivement :

pour AFH-OI :	550 000 EUR
pour PROPARCO :	2 000 000 EUR

NEDERLANDSE FINANCIERINGS - MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V (FMO) et Monsieur Paul DERREUMAUX, Administrateurs de la société AFRICAN FINANCIAL HOLDING (AFH), sont Administrateurs de la BOA-MADAGASCAR. Les intérêts relatifs à ces emprunts comptabilisés en 2006 s'élèvent à MGA 780 577 162,75.

***Le Conseil d'Administration du 11 décembre 2001 a autorisé la BOA-MADAGASCAR :***

à effectuer auprès de la Société AFH l'acquisition de la licence du progiciel IGOR ;  
à signer un contrat de crédit bail avec la Société EQUIPBAIL-MADAGASCAR pour matérialiser cette acquisition

Les dispositions de ce contrat sont les suivantes:

- valeur du progiciel :	FMG 1 558 671 909 (MGA 311 734 381,80)
- durée de location :	72 mois (du 21 décembre 2001 au 21 décembre 2007 inclus)
valeur de cession en fin de location :	1 % soit FMG 15 586 719 (MGA 3 117 343,80)
loyer mensuel hors taxe :	FMG 31 609 500 (MGA 6 321 900)

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

Messieurs Paul DERREUMAUX et Francis SUEUR sont Administrateurs de la BOA-MADAGASCAR et de la Société EQUIPBAIL-MADAGASCAR.

***Le Conseil d'Administration du 24 novembre 1999 a autorisé la BOA-MADAGASCAR à conclure avec la Société AFH-SERVICES un contrat d'assistance technique, lequel a été signé le 26 janvier 2000 avec effet rétroactif à compter du 25 novembre 1999.***

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 FRF 800 000,00 hors taxe.

Au cours de l'exercice 2006, les rémunérations comptabilisées se détaillent comme suit :

assistance technique : MGA 2 291 659 724,45

plan monétique : MGA 323 565 328,19

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 14 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

**CABINET MAZARS FIVOARANA,**  
Membre de Mazars

**CABRAM SARL,**  
Membre de PriceWaterhouseCoopers

**Alain RAHOBISOA**  
Associé

**Liliane RASERIJAONA**  
Associée

## Bilan

### Actif

Actif	Exercice 2005	Exercice 2006
CAISSE	23 199 905 064,31	26 879 238 283,06
CRÉANCES INTERBANCAIRES	196 419 306 566,35	298 988 161 390,93
• à vue	115 426 048 244,99	142 688 179 895,58
· banque centrale	65 606 509 885,39	60 296 302 086,73
· trésor public, CCP	58 070 837,62	173 402 889,12
· autres établissements de crédit	49 761 467 521,98	82 299 113 013,73
• à terme	80 993 258 321,36	156 219 343 401,35
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	221 708 158 441,21	287 884 307 955,53
• Portefeuille d'effets commerciaux	11 389 718 140,86	17 359 638 255,87
· Crédits de campagne		
· Crédits ordinaires	11 389 718 140,86	17 359 638 255,87
• Autres concours à la clientèle	167 275 379 573,26	213 420 742 715,69
· Crédits de campagne	21 038 845 101,18	30 963 672 837,47
· Crédits ordinaires	146 236 534 472,08	182 457 069 878,22
• Comptes ordinaires débiteurs	43 043 060 727,09	57 103 926 983,97
• Affacturage		
TITRES DE PLACEMENT		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	4 267 351 792,40	4 689 950 766,90
CRÉDIT-BAIL & OPÉRATIONS ASSIMILÉES		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES MISES EN EQUIVALENCE		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 586 025 571,06	8 896 946 256,18
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	27 723 286 226,05	28 265 546 938,67
ACTIONNAIRES ET ASSOCIÉS		
AUTRES ACTIFS	31 723 898 265,23	50 760 115 098,49
COMPTES D'ORDRE ET DIVERS	804 211 996,01	805 764 440,85
ÉCARTS D'ACQUISITION		
TOTAL DE L'ACTIF	515 432 143 922,62	707 170 031 130,61

Hors Bilan	Exercice 2005	Exercice 2006
ENGAGEMENTS DONNÉS	216 251 482 772,95	305 178 527 184,03
• Engagements de financement	93 550 682 524,40	117 663 940 687,88
· En faveur d'établissements de crédit		
· En faveur de la clientèle	93 550 682 524,40	117 663 940 687,88
• Engagements de garantie		
· D'ordre d'établissements de crédit		
· D'ordre de la clientèle		
• Opérations en devises	38 297 412 609,38	47 373 486 611,22
• Engagements sur titres	84 403 387 639,17	140 141 099 884,93

### Passif

Passif	Exercice 2005	Exercice 2006
DETTES INTERBANCAIRES	5 178 872 928,02	5 333 427 960,15
• A vue	1 081 987 178,33	443 814 959,05
· Trésor public, CCP		
· Autres établissements de crédit	1 081 987 178,33	443 814 959,05

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

• A terme	4096 885 749,69	4 889 613 001,10
DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE	411 518 015 969,63	578 599 324 039,48
• Comptes d'épargne à vue	51 468 989 583,63	61 392 159 494,51
• Comptes d'épargne à terme		
• Bons de caisse	14 408 265 627,14	16 054 974 016,74
• Autres dettes à vue	296 561 532 505,04	423 523 257 603,29
• Autres dettes à terme	49 079 228 253,82	77 628 932 924,94
DETTES REPRÉSENTÉES PAR UN TITRE		
AUTRES PASSIFS	23 771 459 779,87	25 518 853 752,82
COMPTES D'ORDRE ET DIVERS	21 477 170 299,15	29 714 138 436,89
ÉCARTS D'ACQUISITION		
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	2 149 250 340	2 735 876 696
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES		
Fonds affectés		
EMPRUNTS & TITRES SUBORDONNÉS	7 285 529 435,39	6 757 831 497,45
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX		
CAPITAL	18 000 000 000	18 000 000 000
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	500 000 000	500 000 000
RÉSERVES	1 463 832 957,40	16 241 425 921,08
ÉCARTS DE RÉÉVALUATION		
REPORT À NOUVEAU (+/-)	8 904 059 121,99	2 281 971 638,79
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	15 183 953 091,17	21 487 181 187,95
TOTAL DU PASSIF	515 432 143 922,62	707 170 031 130,61

Hors bilan	Exercice 2005	Exercice 2006
ENGAGEMENTS REÇUS	43 186 927 335	40 985 190 799,89
• Engagements de financement	17 435 456 800	27 056 909 799,89
· reçus d'établissements de crédit	17 435 456 800	27 056 909 799,89
· reçus de la clientèle		
• Engagements de garantie	25 751 470 535	13 928 281 000
· reçus d'établissements de crédit		
· reçus de la clientèle		
· reçus de l'état	25 751 470 535	13 928 281 000
• Engagements sur titres		

## Résultat

### Charges

Charges	Exercice 2005	Exercice 2006
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES	10 780 849 805,10	137 929 747 30,13
• Sur dettes interbancaires	717 885 113,95	1 081 630 713,61
• Sur dettes à l'égard de la clientèle	8 938 728 859,01	11 921 955 808,75
• Sur dettes représentées par un titre		
• Autres intérêts et charges assimilées	1 124 235 832,14	789 388 207,77
CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES		
COMMISSIONS	243 955 177,96	544 463 886,68
CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	2 007 654 313,43	399 525 789,33
• Charges sur titres de placement		
• Charges sur opérations de change	2 007 654 313,43	399 525 789,33
• Charges sur opérations de hors bilan		
CHARGES DIVERSES D'EXPLOITATION BANCAIRE	101 871 253,20	169 495 413,69
FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION	24 553 336 121,17	29 530 823 435,90
• Frais de personnel	9 683 124 538,06	11 544 916 910,83
• Autres frais généraux	14 870 211 583,11	17 985 906 525,07
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS	3 920 059 774,03	3 951 899 607,58
SOLDE EN PERTE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN	3 666 111 787,85	4 137 180 858,06
CHARGES EXCEPTIONNELLES	271 435 868,99	934 705 657,93
PERTES SUR EXERCICES ANTÉRIEURS		
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	6 914 997 000	9 446 128 800
RÉSULTAT	15 183 953 091,17	21 487 181 187,95
TOTAL DES CHARGES	67 644 224 192,90	84 394 379 367,25

### Produits

Produits	Exercice 2005	Exercice 2006
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS	46 210 336 470,76	62 971 547 586,31
• Sur créances interbancaires	161 104 50 830,11	24 923 590 765,99
• Sur créances sur la clientèle	30 099 885 640,65	38 047 956 820,32
• Sur titres d'investissement		
• Autres intérêts et produits assimilés		
PRODUITS SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES		
COMMISSIONS	11 591 906 509,07	13 657 244 493,02
PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES	6 929 498 992,29	3 917 993 042,27
• Produits sur titres de placement		
• Dividendes et produits assimilés	58 128 000	93 156 000
• Produits sur opérations de change	6 183 262 806,58	2 792 742 936,43
• Produits sur opérations de hors bilan	688 108 185,71	1 032 094 105,84
PRODUITS DIVERS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 182 900 483,13	3 148 131 497,03
PRODUITS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION	54 784 533	64 989 560,49
REPRISE D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS		

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

SOLDE EN BÉNÉFICE DES CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET DU HORS BILAN		
PRODUITS EXCEPTIONNELS	674 797 204,65	634 473 188,13
PRODUITS SUR EXERCICES ANTÉRIEURS		
PERTES		
TOTAL DES PRODUITS	67 644 224 192,90	84 394 379 367,25

Résultat Comparé des deux derniers exercices (en MGA)

## Produits & Charges

Produits & Charges	Exercice 2005	Exercice 2006
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS	46 210 336 470,76	62 971 547 586,31
• Sur créances interbancaires	16 110 450 830,11	24 923 590 765,99
• Sur créances sur la clientèle	30 099 885 640,65	38 047 956 820,32
• Sur titres d'investissement		
• Autres intérêts et produits assimilés		
PRODUITS SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES		
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES	-	-
	10 780 849 805,10	13 792 974 730,13
• Sur dettes interbancaires	-717 885 113,95	-1 081 630 713,61
• Sur dettes à l'égard de la clientèle	-8 938 728 859,01	-
		11 921 955 808,75
• Sur dettes représentées par un titre		
• Autres intérêts et charges assimilées	-1 124 235 832,14	-789 388 207,77
CHARGES SUR CRÉDIT-BAIL ET OPÉRATIONS ASSIMILÉES		
MARGE D'INTÉRÊT	35 429 486 665,66	49 178 572 856,18
PRODUITS DE COMMISSIONS	11 591 906 509,07	13 657 244 493,02
CHARGES DE COMMISSIONS	-243 955 177,96	-544 463 886,68
RÉSULTAT NET DES COMMISSIONS	11 347 951 331,11	13 112 780 606,34
RÉSULTATS NETS SUR		
• Opérations sur titres de placement		
• Dividendes et opérations assimilées	58 128 000	93 156 000
• Opérations de change	4 175 608 493,15	2 393 217 147,10
• Opérations de hors bilan	688 108 185,71	1 032 094 105,84
RÉSULTAT NET OPÉRATIONS FINANCIÈRES	4 921 844 678,86	3 518 467 252,94
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 182 900 483,13	3 148 131 497,03
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	-101 871 253,20	-169 495 413,69
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE	54 784 533	64 989 560,49
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE		
FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION	-	-29 530 823 435,9
	24 553 336 121,17	
• Frais de personnel	-9 683 124 538,06	-
		11 544 916 910,83
• Autres frais généraux	-	-
	14 870 211 583,11	17 985 906 525,07
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET	-3 920 059 774,03	-3 951 899 607,58

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS		
REPRISES SUR AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS		
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	25 361 700 543,36	35 370 723 315,81
RÉSULTAT NET DES CORRECTIONS DE VALEUR	-3 666 111 787,85	-4 137 180 858,06
EXCÉDENT NET DES DOTATIONS ET REPRISES SUR FRBG		
RÉSULTAT COURANT (AVANT IMPÔT)	21 695 588 755,51	31 233 542 457,75
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	403 361 335,66	-300 232 469,8
RÉSULTAT SUR EXERCICES ANTÉRIEURS		
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	-6 914 997 000	-9 446 128 800
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	15 183 953 091,17	21 487 181 187,95

## Résolutions

### Première résolution

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 2006, 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 2006 se solde par un bénéfice de 21 487 181 187,95 Ariary, après une dotation aux amortissements de 3 951 899 607,58 Ariary, une dotation aux comptes de provisions de 4 750 687 747,73 Ariary et une provision de 9 446 128 800,00 Ariary au titre de l'Impôt sur les bénéfices.

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

En conséquence, l'Assemblée Générale donne quitus à tous les membres du Conseil d'Administration pour leur gestion et pour tous les actes accomplis par eux au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

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

### Deuxième résolution

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 2006 et du report à nouveau antérieur :

	MGA
Bénéfice net de l'exercice	21 487 181 187,95
Report à nouveau antérieur	2 281 971 638,79
Total à répartir	23 769 152 826,74
Réserve légale (15 % du bénéfice net)	3 223 077 178,19
Dividende (40 % du nouveau capital social)	9 600 000 000,00
Réserves facultatives	8 500 000 000,00
Nouveau report à nouveau	2 446 075 648,55
Total réparti	23 769 152 826,74

## **Troisième résolution**

En application de la précédente résolution, l'Assemblée Générale décide la distribution d'un dividende aux actionnaires. Le dividende brut revenant à l'action s'élève pour l'exercice 2006 à 8 000 Ariary, l'Impôt sur le Revenu des Capitaux Mobiliers (IRCM) étant à la charge des bénéficiaires. Le paiement de ce dividende s'effectuera au siège social à compter de la présente Assemblée Générale par estampillage du coupon N° 7 du certificat d'actions remis à chaque actionnaire.

## **Quatrième résolution**

L'Assemblée Générale, après avoir constaté que le mandat de tous les Administrateurs :  
Monsieur Paul DERREUMAUX,  
La Société Financière Néerlandaise pour le Développement (FMO), représentée par  
Monsieur Ben ZWINKELS,  
L'État Malgache, représenté par Monsieur Alexandre RANDRIANASOLO,  
La BANK OF AFRICA - BÉNIN (BOA-BÉNIN), représentée par Monsieur Georges ABALLO,  
Monsieur Francis SUEUR,  
Monsieur Paulin Laurent COSSI,  
Monsieur René FORMEY de SAINT-LOUVENT  
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 2010 :  
Monsieur Paul DERREUMAUX,  
La Société Financière Néerlandaise pour le Développement (FMO), représentée par  
Monsieur Ben ZWINKELS,  
L'État Malgache, représenté par Monsieur Alexandre RANDRIANASOLO,  
La BANK OF AFRICA - BÉNIN (BOA-BÉNIN), représentée par Monsieur Georges ABALLO,  
Monsieur Francis SUEUR,  
Monsieur Paulin Laurent COSSI,  
Monsieur Mohamed BENNANI.

## **Cinquième résolution**

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

## **ANNEXES**

### **NOTE SUR LES PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES**

#### **PRÉSENTATION DES COMPTES**

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 01 janvier 2005 et conformément aux instructions de la Banque Centrale de Madagascar et de la Commission de Supervision Bancaire et Financière (CSBF).

#### **CRÉDITS À LA CLIENTÈLE**

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

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

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

#### **TITRES DE PARTICIPATION**

À la date d'entrée dans les actifs, les participations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les pertes de valeurs des actions sont éventuellement constatées en compte de résultat.

#### **IMMOBILISATIONS**

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

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

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

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

## **ENGAGEMENTS LIÉS À LA RETRAITE DU PERSONNEL**

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

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

## **SOLDE ET OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES**

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

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

### **Observations sur le bilan**

## **OPÉRATIONS AVEC LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT**

Les échéances des créances et des dettes avec les établissements de crédit s'analysent de la manière suivante :

Echéance	Au 31/12/2005*		Au 31/12/2006*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
DE 0 A 1 MOIS	115 426	1 082	142 769	443
DE 1 MOIS À 3 MOIS	75 306		152 219	
DE 3 MOIS À 6 MOIS				
DE 6 MOIS À 2 ANS	4 783		4 000	
DE 2 ANS À 5 ANS	904			
PLUS DE 5 ANS		4 097		4 890
TOTAL	196 419	5 179	298 988	5 333

## **OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE**

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

Echéance	Au 31/12/2005*		Au 31/12/2006*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
DE 0 A 1 MOIS	61 865	349 327	74 913	488 267
DE 1 MOIS À 3 MOIS	11 398	11 701	17 360	20 410
DE 3 MOIS À 6 MOIS	10 767	12 623	10 425	21 994
DE 6 MOIS À 2 ANS	31 483	37 794	39 530	47 722
DE 2 ANS À 5 ANS	82 139	36	111 179	206

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

PLUS DE 5 ANS	19 582	37	31 486	
CRÉANCES EN SOUFFRANCE	4 474		2 991	
TOTAL	221 708	411 518	287 884	578 599

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

Agents économiques	Au 31/12/2005*		Au 31/12/2006*	
	Créances	Dettes	Créances	Dettes
PARTICULIERS	88 589	227 916	98 867	313 990
ENTREPRISES PRIVÉES	116 652	113 893	166 428	152 757
SOCIÉTÉS D'ÉTAT ET ÉTABLISSEMENTS PUBLICS	12 208	69 709	20 329	111 852
ÉTAT ET ORGANISMES ASSIMILÉS	4 259		2 260	
TOTAL	221 708	411 518	287 884	578 599

\* En millions de MGA

## Détail des créances douteuses et provisions pour dépréciation

Nature	Au 31/12/2005*	Au 31/12/2006*
CRÉANCES DOUTEUSES	10 762	8 777
PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION	-6 304	-5 787
CRÉANCES DOUTEUSES NETTES, PROVISIONS DÉDUITES	4 458	2 990
AGIOS RÉSERVES	-1 974	-1 441
CRÉANCES DOUTEUSES NETTES, AGIOS RÉSERVES DÉDUITS	2 484	1 549

## IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Participations	Montant participation*		Capital*	Part BOA %
	Brut	Net		
DANS LES BANQUES ET ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS				
• FONDS DE GARANTIE MALGACHE S.A	60	60	400	15
• SOCIÉTÉ FINANCIÈRE D'INVESTISSEMENT ARO	1 200	1 200	1 400	15
• BOA-KENYA	2 736	2 736	21 890	12,5
• MICROCRED MADAGASCAR	665	665	1 685	39,5
SOUS-TOTAL	4 661	4 661		
DANS LES AUTRES SOCIÉTÉS				
• AISSA SARL	28	28	170	16,5
SOUS-TOTAL	28	28		
TOTAL PARTICIPATIONS	4 689	4 689		

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Nature	Au 31/12/2005*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2006*
IMMOBILISATIONS BRUTES	11 230	96		11 326
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	-1 644	-785		-2 429
TOTAL NET	9 586	-689		8 897

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

## IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Nature	Au 31/12/2005*	Augmentations*	Diminutions*	Au 31/12/2006*
IMMOBILISATIONS BRUTES	47 611	3 430		51 041
• IMMOBILISATIONS EN COURS	321	209		530
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	47 290	3 221		50 511
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION				
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE				
AMORTISSEMENTS CUMULÉS	-19 888	-3 166	279	-22 775
• IMMOBILISATIONS EN COURS				
• IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	-19 888	-3 166	279	-22 775
• IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION				
• IMMOBILISATIONS PAR RÉALISATION DE GARANTIE				
TOTAL NET	27 723	264	279	28 266

## AUTRES ACTIFS/PASSIFS

### Autres actifs

Nature	2005*	2006*
DÉBITEURS DIVERS	4 981	13 734
VALEURS NON IMPUTÉES	12	127
VALEURS À L'ENCAISSEMENT	22 197	30 063
VALEURS À REJETER EN COMPENSATION	25	16
DÉPÔTS ET CAUTIONNEMENTS	234	249
STOCKS ET EMPLOIS DIVERS	276	307
CRÉANCES RATTACHÉES	3 999	6 264
TOTAL	31 724	50 760

### Autres passifs

Nature	2005*	2006*
DETTES FISCALES	10 084	11 470
DETTES SOCIALES		
CRÉDITEURS DIVERS	10 193	11 469
DETTES RATTACHÉES	3 494	2 580
TOTAL	23 771	25 519

## COMPTES D'ORDRE ET DIVERS

### Actif

Comptes d'ordre et divers actif	2005*	2006*
CHARGES COMPTABILISÉES D'AVANCE	691	654
PRODUITS À RECEVOIR	109	59

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

DIVERS	4	93
TOTAL	804	806

## Passif

Comptes d'ordre et divers passif	2005*	2006*
CHARGES À PAYER	808	1 357
PRODUITS PERÇUS D'AVANCE	2 434	2 004
DIVERS	18 235	26 353
TOTAL	21 477	29 714

## PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature	Au 31/12/2005*	Dotations	Reprises	Au 31/12/2006*
CHARGES DE RETRAITE				
ENGAGEMENTS PAR SIGNATURE				
PERTES ET CHARGES	2 149	587		2 736
TOTAL	2 149	587		2 736

## CAPITAUX PROPRES

### Détail des capitaux propres

Nature	Montant au 31/12/2005*	Affectation résultat*	Autres mouvements*	Montant au 31/12/2006*
F.R.B.G.				
PRIMES LIÉES AU CAPITAL	500			500
RÉSERVE LÉGALE	1 104	-2 278		3 382
RÉSERVES RÉGLEMENTÉES				
AUTRES RÉSERVES	360	17 055		12 860
CAPITAL SOCIAL	18 000			18 000
REPORT À NOUVEAU	8 904	-6793	171	2 282
RÉSULTAT 2005	15 184	-15 184		
RÉSULTAT 2006			21 487	21 487
TOTAL	44 052	-7 200	21 658	58 511

### Informations sur le capital

Le capital de la BANK OF AFRICA - MADAGASCAR de 18 000 000 000 MGA, soit 900 000 actions de 20 000 MGA chacune, se répartit comme suit :

Actionnaires	Structure
AFRICAN FINANCIAL HOLDING - OCEAN INDIEN	38,40%
ACTIONNAIRES PRIVÉS MALGACHES	27,10%
SOCIETE FINANCIERE INTERNATIONALE (SFI)	12,80%
SOCIETE FINANCIERE NEERLANDAISE POUR LE DEVELOPPEMENT (FMO)	10,10%
ETAT MALGACHE	10,00%
AUTRES	1,60%

\* En millions de MGA

### Engagements hors bilan

Nature	2005*	2006*	Variation*
ENGAGEMENTS DONNÉS	216 251	305 179	88 928
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	93 551	117 664	24 113

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

• ENGAGEMENTS DE GARANTIE			
• OPÉRATIONS EN DEVISES	38 297	47 373	9 076
• ENGAGEMENTS SUR TITRES	84 403	140 141	55 738
ENGAGEMENTS REÇUS	43 187	40 985	-2 202
• ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	17 435	27 057	9 621
• ENGAGEMENTS DE GARANTIE	25 752	13 928	-11 824
• ENGAGEMENTS SUR TITRES			

## Observations sur le compte de résultat

### INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

Nature	2005*	2006*
SUR CRÉANCES INTERBANCAIRES	16 110	24 924
• À VUE	16 110	24 924
• À TERME		
SUR CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	30 100	38 048
• CRÉANCES COMMERCIALES	1 679	2 331
• AUTRES CRÉDITS A COURT TERME	10 671	13 394
• COMPTES ORDINAIRES DÉBITEURS	3 566	4 571
• CRÉDITS À MOYEN TERME	12 938	16 015
• CRÉDITS À LONG TERME	1 246	1 737
TOTAL	46 210	62 972

### INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

Nature	2005*	2006*
SUR DETTES INTERBANCAIRES	718	1 082
• A VUE	718	1 082
• A TERME		
SUR DETTES À L'ÉGARD DE LA CLIENTÈLE	10 063	12 711
• A VUE	1 393	1 543
• A TERME	8 670	11 168
TOTAL	10 781	13 793

### COMMISSIONS

Nature	2005*	2006*
COMMISSIONS PERÇUES (PRODUITS)	11 592	13 657
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES		
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	11 592	13 657
COMMISSIONS VERSÉES (CHARGES)	244	544
• SUR OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE ET INTERBANCAIRES	244	544
• SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE		

### FRAIS GÉNÉRAUX D'EXPLOITATION

#### Frais de personnel

Nature	2005*	2006*
SALAIRES ET TRAITEMENTS	7 825	9 345
CHARGES SOCIALES	1 858	2 200
TOTAL	9 683	11 545

#### Autres frais généraux

Nature	2005*	2006*
IMPÔTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS	275	257

REDEVANCE DE CRÉDIT-BAIL		
LOYER	607	721
CARBURANTS, ENTRETIEN ET RÉPARATIONS	714	752
PRIMES D'ASSURANCES	383	528
INTERMÉDIAIRES ET HONORAIRES	3830	4416
PUBLICITÉ, PUBLICATIONS ET RELATIONS PUBLIQUES	520	739
DÉPLACEMENTS, MISSIONS ET RÉCEPTIONS	2 321	3 004
FRAIS POSTAUX ET FRAIS DE TÉLÉCOMMUNICATIONS	2 249	2 392
ACHATS NON STOCKÉS DE MATIÈRES ET FOURNITURES	1 861	2 206
JETONS DE PRÉSENCE	42	105
MOINS-VALUES DE CESSION		
AUTRES FRAIS GÉNÉRAUX	2 068	2 866
TOTAL	14 870	17 985

## DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

Nature	2005*	2006*
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS		
• DES IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION	3 920	3 952
• DES IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION		
REPRISES		
TOTAL	3 920	3 952

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

Nature	2005*	2006*
DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE	3 765	4 164
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	276	587
PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	1 428	5 714
REPRISES DE PROVISIONS SUR CRÉANCES EN SOUFFRANCE		
REPRISES DE PROVISIONS SUR AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
REPRISES DE PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-1 803	-6 328
RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES		
TOTAL	3 666	4 137

## Autres informations

### EFFECTIFS MOYENS

Catégories	2005	2006
CADRES EXPATRIÉS	4	4
CADRES LOCAUX	207	207
GRADÉS	234	257
EMPLOYÉS	271	229
PERSONNEL NON BANCAIRE	79	79
TOTAL	795	776

### CONTREVALEUR DES COMPTES EN DEVISES

Nature	2005*	2006*
Actif		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	56 301	73 056

# BANK OF AFRICA - MADAGASCAR

Rapport annuel - Exercice 2006

• BILLETS ET MONNAIES	6 540	2 757
• CORRESPONDANTS BANCAIRES	49 761	70 299
VALEURS À L'ENCAISSEMENT ET DIVERS	7 761	15 347
PASSIF		
OPÉRATIONS DE TRÉSORERIE	1 718	1 718
• CORRESPONDANTS BANCAIRES		
• REFINANCEMENTS	1 718	1 718
• AUTRES SOMMES DUES		
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	64 889	83 270
• COMPTES ORDINAIRES	64 889	83 270

## AFFECTATION DES RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2006

Nature	2006*
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	21 487
REPORT A NOUVEAU ANTÉRIEUR	2 282
RÉSERVE LÉGALE (15 % DU BÉNÉFICE)	3 223
DIVIDENDES (40% DU CAPITAL SOCIAL)	9 600
RÉSERVES FACULTATIVES	8 500
REPORT À NOUVEAU	2 446

## Résultats des cinq derniers exercices

Nature	2002	2003	2004	2005	2006
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
• CAPITAL SOCIAL*	8 000	8 000	8 000	18 000	18 000
• NOMBRE DES ACTIONS	400 000	400 000	400 000	900 000	900 000
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE*					
• CHIFFRE D'AFFAIRES	29 505	40 705	58 407	67 644	83 760
• BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	8 761	12 381	22 489	29 685	39 022
• IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	575	3 125	4 881	6 915	9 446
• BÉNÉFICE APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2 029	4 691	10 812	15 184	21 487
RÉSULTATS PAR ACTIONS (en MGA)					
• APRÈS IMPÔTS, AVANT AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	17 423	23 142	44 020	25 300	32 863
• APRÈS IMPÔTS, AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	5 073	11 727	27 029	16 871	23 875
PERSONNEL					
• EFFECTIF MOYEN DES SALARIÉS PENDANT L'EXERCICE**	980	850	794	795	776
• MONTANT DE LA MASSE SALARIALE DE L'EXERCICE*	6 004	7 124	8 602	9 683	11 545
• SOMMES VERSÉES AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX*					

\* En millions de MGA

\*\* Permanents et temporaires