

**BANQUE NATIONALE POUR LE
DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE,**

Société Mixte - Joint Venture

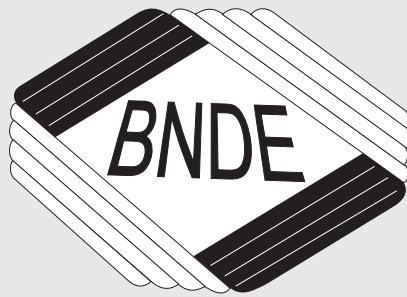
**LA BANQUE DE VOTRE PROJET
THE BANK OF YOUR PROJECT**



**RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉS
EXERCICE 2008**

**ANNUAL REPORT OF OPERATIONS
FISCAL YEAR 2008**

2008



**BANQUE NATIONALE POUR LE
DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE,
Société Mixte.**

LA BANQUE DE VOTRE PROJET
THE BANK OF YOUR PROJECT

**RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉS
EXERCICE 2008**

***ANNUAL REPORT OF OPERATIONS
FISCAL YEAR 2008***

Siège social :

Bujumbura, Avenue du marché, n° 3 - B.P. 1620 - Tél. : 22 22 2888 / 22 22 6045
Fax : (257) 22 22 3775 - E-mail : bnde@cbinf.com - Site Web : www.bndesm.com

SOMMAIRE

Allocution	6
A. Environnement politique, économique et bancaire	10
B. Organisation et fonctionnement	12
C. Activités de la banque	22
D. Remboursement des crédits	28
E. Etats financiers	32
F. Conclusion et Perspectives	46
G. Rapport du Commissaire aux Comptes	48
H. Résolutions	50

TABLE OF CONTENTS

Speech	
A. Political, Economic and Banking Environment	
B. Organisation and Functioning	
C. Bank's activities	
D. Credit Repayment	
E. Financial Statements	
F. Prospects and Conclusions	
G. Report of the Auditor	
H. Resolutions	

ALLOCUTION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION LORS DE LA PRÉSENTATION DU RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Au nom du Conseil d'Administration et conformément à l'article 41 des statuts de la BNDE, j'ai l'honneur de vous présenter, de façon succincte, le 42ème rapport d'activités de votre Banque couvrant l'exercice 2008.

Environnement politique et économique.

Sur le plan politique.

La BNDE a mené ses opérations dans un environnement politique et sécuritaire relativement satisfaisant.

Nonobstant la lenteur observée dans la mise en application des accords signés entre le Gouvernement et le dernier mouvement rebelle et les perturbations sécuritaires qui en ont résulté, les institutions étatiques ont connu un fonctionnement normal.

Sur le plan économique.

Les performances de la production des cultures industrielles n'ont pas atteint la hauteur des attentes.

La production du café marchand a été de 25.000 tonnes contre des prévisions de 30.000 tonnes. Elle était de 8.000 tonnes en 2007.

La sucrerie du Moso a produit 18.000 tonnes de sucre en 2008 contre 20.000 tonnes en 2007.

La production du thé sec a été de 6.726 tonnes en 2008 contre 6.864 tonnes en 2007.

SPEECH MADE BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS AT THE SUBMISSION OF THE BOARD OF DIRECTORS REPORT TO THE ORDINARY GENERAL ASSEMBLY OF SHAREHOLDERS.

Ladies, Gentlemen Shareholders,

On behalf of the Board of Directors and pursuant to article 41 of the BNDE Statutes, I have the honour to present briefly the 42nd annual report of our Bank for the 2008 fiscal year.

Political and economic environment

At political level.

The National Bank for Economic Development (BNDE) carried out its operations in a relatively satisfactory political and security environment.

In spite of the noticed slowness in the implementation of agreements signed between the government and the last rebel movement and the security disruptions which came out of it, the State institutions enjoyed a normal running.

At economic level.

The results of the production of industrial crops did not reach the level of expectations.

The production of parchment coffee was 25.000 tons against the forecasts of 30.000 tons. It was 8000 tons in 2007.

The Mosso sugar refinery produced 18.000 tons of sugar in 2008 compared to 20.000 tons in 2007.

The production of dry tea was 6.726 tons in 2008 against 6.864 tons produced in 2007.

The real rate of growth of gross domestic product (GDP) thus increased up to 4,5% in 2008. It is

Le taux de croissance réel du Produit Intérieur Brut (PIB) s'est ainsi élevé à 4,5 % en 2008. Il est supérieur à celui de 2007 (3,6%) mais inférieur aux prévisions (6,6 %).

Cependant, l'environnement macro-économique a été caractérisé par des tentions inflationnistes, 24,5 % de taux d'inflation en 2008 contre 8,3 % en 2007. Les taux d'intérêt débiteur et créditeur sont restés presque au même niveau qu'en 2007. Ils sont respectivement en moyenne de 16,8% et 8,10%.

La reprise de la coopération économique internationale est restée hésitante pendant l'exercice 2008. La BNDE n'a pas bénéficié de lignes de financement extérieures, si bien que l'investissement privé est resté au stade de redémarrage après plusieurs années de stagnation.

Les opérations de la BNDE.

A la clôture de l'exercice 2008, le total du bilan de la Banque s'établit à 21.918.801 MBIF contre 21.108.973 MBIF de l'exercice de 2007, soit une hausse de 4%. Cette évolution reflète le développement soutenu des opérations de crédits intervenues au cours de l'année.

De fait, le volume des crédits accordés a atteint un montant de 12.039MBIF en 2008 contre 10.806MBIF en 2007, soit une progression de 1.233MBIF ou 11,41% en termes relatifs.

Dans l'ensemble des prêts octroyés en 2008, les financements à court terme demeurent prépondérants, avec un taux de 78,61% du portefeuille.

Les crédits à moyen terme représentent 21,01% et restent encore insuffisants en raison d'une reprise timide des investissements privés, du manque de ressources à long terme pour le financement des projets de développement et de l'environnement des affaires qui n'est pas incitatif.

A la fin de l'exercice 2008, les débloques des crédits, tous les secteurs confondus, ont atteint 11.011.777 MBIF et sont au même niveau que l'exercice 2007.

higher than the one of 2007, (or 3,6%), but lower to estimates of (6,6%).

However, the macroeconomic environment was marked by an inflationist increase, 24,5% of inflation rate in 2008 against 8,3% in 2007. The rates of debit and credit interest remained almost at the same level as in 2007. They are respectively in average of 16,8% and 8,10%.

The resumption of international economic cooperation remained hesitant during the 2008 fiscal year. The National Bank of Economic Development did not benefit from external lines of credits to the extent that the private investment remained at the level of resurgence after many years of stagnation.

The BNDE Operations

At the end of 2008 fiscal year, the total of balance sheet reached 21.918.801 M.B.F against 21.108.973 M.B.F of the 2007 fiscal year; or a rise of 4%. This evolution shows a steady development of credit operations occurring during the year.

In fact, the volume of credits granted attained an amount of 12.039 M.B.F in 2008 against 10.806 M.B.F in 2007, or an increase of 1.233 M.B.F (11,41%) in relative terms.

On the whole of granted loans in 2008, the short term financings still remain dominating with a rate of 78,61% of portfolio.

The middle term credits account for 21,01% and still remain insufficient owing to a slight resumption of private investments, a long term lack of resources to finance the development projects, including the business climate which was not encouraging.

At the end of the 2008 fiscal year, the release of credits, irrespective of such and such sectors, reached an amount of 11.011.777 M.B.F and are at the same level as for the 2007 fiscal year.

During the preceding fiscal year, the unpaid credits experienced a large variation towards a

Au cours de l'exercice écoulé, les créances impayées ont connu une forte variation à la baisse de 28% se rapportant aux créances douteuses et litigieuses. Ce résultat a été atteint suite aux efforts de recouvrement fournis pendant l'année.

Quant aux créances contentieuses, leur encours est resté presque au même niveau que celui de l'exercice précédent, les effets de la crise continuant à peser sur les secteurs de l'industrie, du commerce et de l'agriculture.

Le taux de remboursement ainsi enregistré au cours de l'exercice en revue s'établit à 96,52%. Il était de 91,39% en 2007.

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice sous analyse, les performances réalisées par votre Banque en matière d'exploitation bancaire sont satisfaisantes.

Au 31 Décembre 2008, les crédits à l'économie totalisent 13.665.207 MBIF contre 12.842.477 MBIF en 2007, soit une augmentation de 6,14%. Cette progression concerne les crédits à court et à moyen terme. La tendance des crédits à long terme commence à se redresser mais timidement.

Le résultat de l'exercice 2008 avant impôt s'élève à 1.266.035 MBIF tandis que le résultat net est de 787.005.384 BIF contre 513.616.374 BIF en 2007, soit un accroissement de 53,23 % contre un accroissement de 46% en 2007.

Administration.

Au niveau du Conseil d'Administration, deux administrateurs ont été nommés, à savoir :

- Monsieur Jean-Michel SWALENS, administrateur représentant la D.G.C.D auprès de l'Ambassade du Royaume de Belgique.
- Monsieur Sylvère BANKIMBAGA, Administrateur représentant la BANCOSBU.

drop of 28% relating to doubtful and contentious debts. This result was attained following the collection efforts deployed during the year.

With regard to contentious credits, their outstanding amount remained almost at the level as the one for the preceding fiscal year; the effects of the crises continuing to weigh on the industrial sectors, trade and agriculture.

The rate of repayment thus shown during the fiscal year under review is 96,52%. It was 91,39% in 2007.

Ladies, Gentlemen shareholders,

During the fiscal year under analysis the results achieved by your Bank in the area of banking exploitation are satisfactory.

As of 31 December 2008, the economy credits total 13.665.207 M.B:F against 12.842.477 M.B.F in 2007, or an increase of 6,14%.

This rise concerns the short and medium term credits. The long term credits trend starts to correct itself, but slightly.

The performance during the 2008 fiscal year, before tax, goes up to 1.266.035 M.B.F, while the net performance is 787.005.384 Burundi Francs against 513.616.374 Burundi Francs in 2007; or an increase of 53,23% in comparison with 46% in 2007.

Administration

At the level of the Board of Directors, two Administrators were designated, notably:

- Mr. Jean – Michel SWALENS, Administrator representing the General Direction of Development Cooperation (D.G.C.D.) at the Embassy of the Kingdom of Belgium
- Mr. Sylvère BANKIMBAGA, Administrator, representing BANCOSBU

CONCLUSION.

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En conclusion, le volume des crédits a augmenté surtout au niveau des crédits à court terme. Toutefois, l'environnement des affaires encore peu attrayant pour les investisseurs privés et l'absence des ressources à long terme pour le financement du développement limitent le volume des crédits à moyen et à long terme.

Les perspectives d'avenir de la banque concernent les activités suivantes :

- Le recentrage sur le financement des PME/PMI,
- Le développement du refinancement des IMF à substituer progressivement au financement direct du microcrédit,
- La recherche des ressources appropriées,
- Le renforcement des capacités du personnel,
- L'augmentation du volume d'activités,
- L'amélioration du système de recouvrement et du marketing,
- La maîtrise des charges d'exploitation et de la gestion du risque, etc...

Eu égard aux réalisations des activités et des états financiers de l'exercice sous analyse, le Conseil d'Administration réitère ses remerciements aux actionnaires de la Banque pour leur soutien à l'accomplissement de sa mission.

Il félicite la Direction et le Personnel de la Banque pour les efforts fournis et les exhorte à accroître leurs performances en maîtrisant davantage les charges et en maximisant les richesses de la Banque en vue d'améliorer la contribution de celle-ci à la croissance économique du pays.

Merci pour votre aimable attention, longue vie et plein succès à la BNDE.

J'invite maintenant les actionnaires à examiner le rapport annuel du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008, dûment vérifié par les Commissaires aux comptes

CONCLUSION

Ladies, Gentlemen Shareholders,

In conclusion, the volume of credits increased especially at the level of short term credits. However, the business climate, still unattractive for private investments, and the lack of long term resources for the financing of development restricted the middle and long term credits.

The future prospects of the bank concern the following activities:

- Refocussing on the financing of small and medium Enterprises/Small and medium Industries;
- Development of refinancing of Microfinance Institutions to substitute progressively for direct funding of microcredit;
- Search for appropriate resources;
- Capacity building of personnel;
- Increase of volume of core business;
- Improvement of recovery system and of marketing;
- Control of operating expenses and of risks management etc....

Considering the realizations of activities and financial statements of the fiscal year under analysis, the Board of Directors reiterates its thanks to shareholders of the Bank for their support to the fulfillment of its task.

It congratulates the Direction and Personnel of the Bank for the efforts made and urges them to increase their performances through controlling more the expenses and maximizing the bank wealth in view of improving its contribution to the country's economic growth.

Thank you for your kind attention, I wish long life and full success to the BNDE.

I now ask the shareholders to examine the annual report of the Board of Directors relating to the fiscal year 2008, duly verified by the Auditors.

A ENVIRONNEMENT POLITIQUE, ÉCONOMIQUE ET BANCAIRE

Contexte politique

L'année 2008 a connu une stabilité sécuritaire satisfaisante, malgré les différents blocages observés dans la mise en application des accords signés entre le gouvernement et le mouvement FNL. La lenteur observée dans le cantonnement des combattants de ce mouvement a occasionné des perturbations sécuritaires dans certaines provinces du pays.

Le fonctionnement des institutions a été normal pendant l'exercice en revue.

Contexte économique

Sur le plan économique, le retour de la sécurité s'est traduit par une amélioration de la production encore insuffisante toutefois pour confirmer la relance tant attendue.

Les perturbations climatiques survenues au courant de la seconde saison culturale ont été à la base de la baisse de la production des cultures vivrières.

Par contre, la production des cultures industrielles autres que le thé a connu une augmentation. Les statistiques du Ministère du Plan, Service de Planification macro-économique, renseignent que le PIB en termes réels a atteint un taux de croissance de 4,5 % à fin 2008 sous l'effet d'une récolte abondante du café.

La production du café parche est passée de 10.433 tonnes pour la campagne 2007-2008 à 32.524,6 tonnes pour la campagne 2008-2009 (Source OCIBU).

L'Office du Thé du Burundi (OTB) a enregistré une diminution de sa production cumulée en feuilles vertes passant de 33.667 tonnes en 2007 à 31.887 tonnes en 2008 (Source OTB).

La Direction de la Compagnie de Gérance de Coton (COGERCO) précise que sa production de coton graine a enregistré une légère augmenta-

A POLITICAL, ECONOMIC AND BANKING ENVIRONMENT

Political context

The year 2008 was marked by a satisfactory stability as law and order were concerned, despite the different blocks observed in the implementation of agreement signed between the government and the FNL Movement. The slowness observed in the establishment of billeted combatant troops of FNL provoked security perturbations in certain provinces of the country. The running of institutions was normal during the considered fiscal year.

Economic context

At economic level, the return to security was translated into an improvement of the production, however still insufficient to confirm the so awaited economic boost.

The climatic perturbations which occurred during the second cropping season were at the root of the production of food crops. On the other hand, the production of industrial crops other than tea experienced an increase.

The Ministry of Planning's Statistics, the service of macroeconomic planning, give the information that, in real terms, the gross domestic product reached a rate of growth of 4,5% at the end of 2008 as a result of plentiful harvest of coffee.

The production of green coffee passed from 10.433 tons for the 2007–2008 campaign to 32.524 tons for the 2008–2009 campaign (OCIBU Source).

The tea office of Burundi (OTB) registered a drop of its cumulated production in green leaves passing from 33.667 tons in 2007 to 31.887 tons in 2008 (OTB Source).

The Direction of the cotton Management Company (COGERCO) precises that its production of cotton–grain registered a slight increase passing from 2.869 tons in 2007 to 2.887 tons in 2008 (

tion, passant de 2.869 tonnes en 2007 à 2.887 tonnes en 2008 (Source COGERCO).

La situation macro-économique demeure peu favorable et reste caractérisée par une accélération de l'inflation, dépréciation continue de la monnaie burundaise, etc....

A fin 2008, selon les informations recueillies à la BRB, le taux d'inflation est de 24% contre 8,3% de l'exercice précédent. L'indice des prix à la consommation s'est accru de 24,5% en même temps que la dépréciation du Franc Burundais vis-à-vis du Dollar Américain, progressait de 18,2%.

En fin d'année, le Dollar US s'échangeait à 1.234,5 BIF contre 1.137,2 BIF à fin 2007.

Dans le domaine monétaire, la Banque Centrale a poursuivi la gestion de la liquidité bancaire par le maniement des instruments d'apport et de reprise de liquidité ainsi que la transformation des créances en obligations de trésor.

Concernant le paysage financier, les marges d'intermédiation sont presque restées les mêmes que l'exercice précédent. Le taux d'intérêts débiteurs moyen se situe à 16,8% ; tandis que le taux d'intérêts créditeurs est à 8,10%.

C'est dans ce contexte économique caractérisé par des tensions inflationnistes et une dépréciation continue de la monnaie burundaise que la BNDE a exercé ses activités de financement.

L'adhésion du BURUNDI à certaines organisations sous-régionales (EAC, COMESA, CPGL) ouvre des nouvelles perspectives en matière d'échanges commerciaux. Cette ouverture devrait permettre un positionnement des acteurs économiques en fonction des avantages comparatifs qu'offre l'économie de chaque pays.

COGERCO Source).

The macroeconomic situation remains unfavourable and is marked by a speed up of inflation, a continuous depreciation of the Burundi currency, etc....

At the end of 2008, according to information gathered at the central Bank of Burundi (BRB), the rate of inflation is 24% against 8,3% for the previous fiscal year. The consumption price index increased by 24,5% at the same time as the depreciation of the Burundi franc continued vis-à-vis the US Dollars going up to 18,2%.

At the end of the year, the US dollar was traded at 1.234,5 Burundi Francs against 1.137,2 Burundi Francs at the end of 2007.

In the monetary area, the Central Bank pursued the management of the liquid assets through the handling of instruments of input and re-entry of liquidity as well as the transformation of credits in treasury bonds.

Concerning the financial scene, the margins of financial intermediation remained almost the same as for the preceding fiscal year. The average rate of debit interests rises to 16,8%, while the rate of credit interests rises to 8,10%.

It is in this economic context, characterized by inflationist tensions and a continuous depreciation of the Burundi currency that the "BNDE" exercised its financing operations.

Burundi's membership to some sub-regional organizations (EAC, COMESA, CPGL) opens up new prospects in the area of commercial exchanges. That economic openness should allow a positioning of economic players according to comparative advantages that the economy of each country offers.

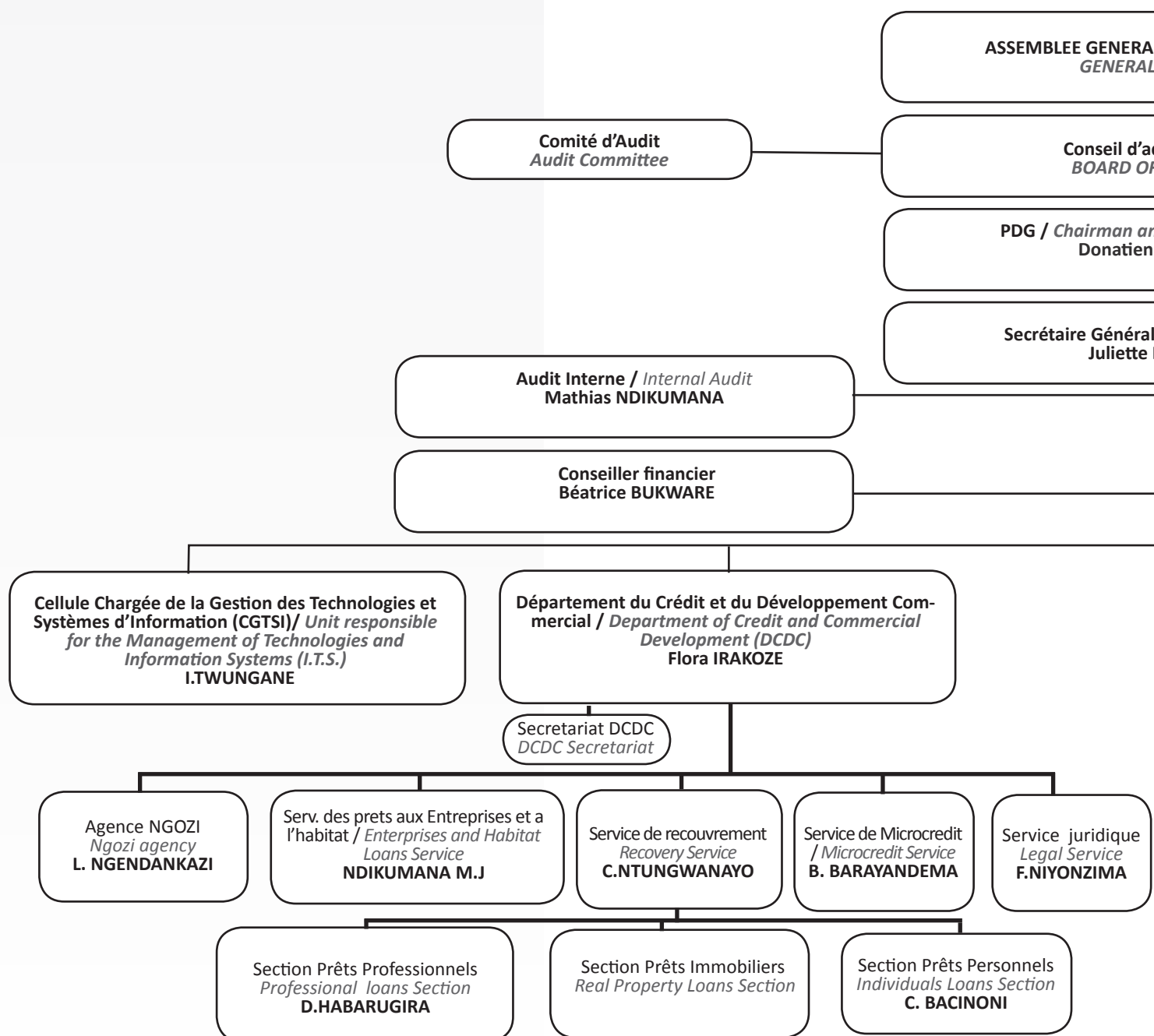
B ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT

1. Organisation

Au cours de l'exercice 2008, l'organigramme de la Banque a connu une légère modification, à savoir la création du poste de Conseiller financier.

L'organisation de la BNDE est synthétisée sur l'organigramme ci-contre et la composition des organes est donnée dans les pages qui suivent.

1.1. Organigramme de la BNDE au 31 décembre 2007.



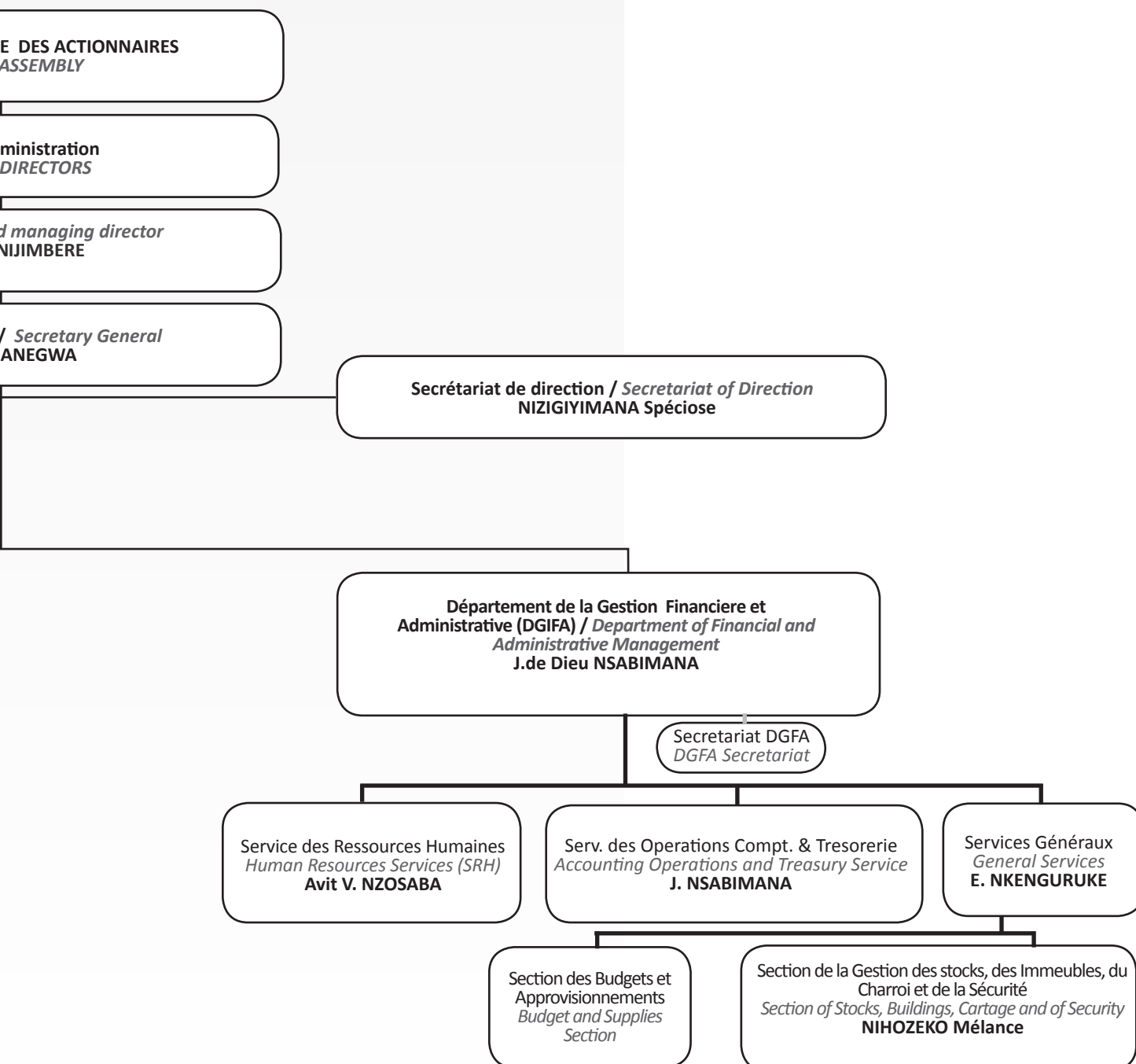
B ORGANIZATION AND FUNCTIONING

1. Organisation

During the 2008 fiscal year, the organisation chart of the Bank undergone a slight modification, notably the establishment of a post of financial Advisor.

The organisation of the BNDE is synthetized on the Organisation Chart, on the next page, and

1.1. BNDE.s organization chart as of 31 decembre



1.2. Actionnariat – Conseil d’Administration.

En 2008, le capital social a été porté à 6.190.100.000.BIF par incorporation d’une partie importante des réserves constituées antérieurement.

Il est composé de 65,53% de capitaux nationaux et de 34,47% de capitaux étrangers.

Le Conseil d’Administration comprend 8 membres. Au cours de l’année 2008, le Conseil a accueilli deux nouveaux Administrateurs :

- M.BANKIMBAGA Sylvère, représentant la BANCOBU en remplacement de Madame NDAYIRAGIJE Doris.
- M. SWALENS Jean-Michel, représentant la DGCD en remplacement de M.FORIEZ Jean-Paul.

Le Conseil d’Administration a nommé un vice-président et un nouveau Secrétaire Général du Conseil d’Administration.

1.3. Répartition du Capital Social au 31 décembre 2008.

Le capital social de la BNDE est réparti en actions nominatives d’une valeur de 83.650 BIF chacune.

Actionnaires Shareholders	Montant de la Participation Amount of participation	Pourcentage détenu Percentage held
Etat du Burundi / <i>Burundi State</i>	2.481.644.550	40,09%
Institut Nationale de Sécurité Sociale / <i>National Institute of Social Security (INSS)</i>	200.760.000	3,24%
Office du café du Burundi / <i>Burundi Coffee Office</i>	200.760.000	3,24%
Banque Commerciale du Burundi / <i>Commercial Bank of Burundi</i>	184.866.500	2,99%
Banque de Crédit de Bujumbura / <i>Bank of Credit of Bujumbura</i>	896.226.100	14,47%
Direction Générale de la Coopération Internationale du Royaume de Belgique / <i>General Direction of International Cooperation of the Kingdom of Belgium</i>	711.025.000	11,49%
Banque Européenne d’Investissement / <i>European Investment Bank</i>	711.025.000	11,49%
Agence Française de Développement / <i>French Agency of Development</i>	711.025.000	11,49%
Brasseries Limonaderies du Burundi / <i>Burundi Breweries & Lemon drinks Industry</i>	92.767.850	1,50%
	6.190.100.000	100%

1.2. Shareholding – Board of Directors.

In 2008, the share capital was brought up to 6.190.000.000 Burundi Francs through the incorporation of a considerable part of reserves previously constituted.

It is made of 65,53 % of national equity and of 34,47% of foreign equity.

The Board of Directors is composed of 8 members. During the year 2008, the Board welcomed two new Administrators :

- Mr BANKIMBAGA Sylvère, representing BANCOBU in replacement of Mrs NDAYIRAGIJE Doris.
- Mr SWALENS Jean-Michel, representing the General Direction of Development Cooperation of the Kingdom of Belgium in replacement of Mr FORIEZ Jean-Paul.

The Board of Directors designated a Vice-President and a new Secretary General of the Board of Directors.

1.3. Dividing up of Share Capital as of 31 December 2008.

The Share Capital of the “BNDE” is divided up in nominative shares of a value of 83.650 BU Francs each.

1.4. Composition du Conseil d'Administration au 31 décembre 2008.

M. Donatien NIJIMBERE

Président du Conseil d'Administration ;

M. Jean-Michel SWALENS

Vice-Président et Administrateur de la BNDE représentant la Direction Générale de la Coopération Internationale du Royaume de Belgique;

M. Léonce NDARUBAGIYE

Administrateur représentant l'Etat du Burundi;

M. Athanase TUMAGU HAKIZIMANA

Administrateur représentant l'INSS ;

M. Evariste NGAYEMPORE

Administrateur représentant l'OCIBU ;

M. Sylvère BANKIMBAGA

Administrateur représentant la BANCOBU (Banque Commerciale du Burundi);

M. Thierry LIENART

Administrateur représentant la BCB (Banque de Credit de Bujumbura) ;

Secrétaire du Conseil

Madame Juliette KANEGWA,

Secrétaire Général.

1.5. Composition du Comité d'Audit

M. Sylvère BANKIMBAGA,

Vice-Président Administrateur de la BNDE ;

M. Thierry LIENART,

membre: Administrateur de la BNDE ;

Le Président Directeur Général de la BNDE :

Membre

Le Chef de Service Audit Interne : Membre.

1.4. Composition of the Board of Directors as of 31 December 2008.

Mr Donatien NIJIMBERE

Chairman of the Board of Directors

Mr Jean-Michel SWALENS

Vice-Chairman and Administrator of BNDE representing the General Direction of the Development Cooperation of the Kingdom of Belgium;

Mr Léonce NDARUBAGIYE

Administrator representing the Burundi State;

Mr Athanase TUMAGU HAKIZIMANA

Administrator representing the National Institute of Social Security (INSS);

Mr Evariste NGAYEMPORE

Administrator representing (OCIBU)

Mr Sylvère BANKIMBAGA

Administrator representing (BANCOBU) - Burundi Commercial Bank;

Mr Thierry LIENARD

Administrator representing (BCB) – Credit Bank of Bujumbura;

Secretary of the Board

Mrs Juliette KANEGWA,

Secretary General of BNDE

1.5. Composition of Audit Committee

Mr Sylvère BANKIMBAGA,

Vice-Chairman Administrator of BNDE

Mr Thierry LIENARD,

Member Administrator of BNDE

The Chairman and Director General of BNDE

Member

The Internal Audit Chief of Service

Member.

1.6. Composition du Comité de Direction

M. Donatien NIJIMBERE

Président Directeur Général ;

Mme Juliette KANEGWA

Secrétaire Général ;

M. J.de Dieu NSABIMANA

Chef du Département de la Gestion Financière et Administrative ;

Mme Flora IRAKOZE

Chef du Département du Crédit et du Développement Commercial ;

M. Innocent TWUNGANE

Chef de la Cellule de Gestion des Technologies et Systèmes d'Information

Secrétaire du Comité

Mme Flora IRAKOZE.

1.7. Président d'honneur

M. Bonus KAMWENUBUSA

1.8. Commissaires aux comptes

DEM CONSULT

1.8. Audit Externe

DELOITTE

1.6. Composition of Management Committee.

Mr Donatien NIJIMBERE

Chairman and Director General;

Mrs Juliette KANEGWA

Secretary General;

Mr Jean de Dieu NSABIMANA

Chief of Financial and Administrative Management Department;

Mrs Flora IRAKOZE

Chief of Credit and Commercial Development Department;

Mr Innocent TWUNGANE

Chief of the Unit of Management of Technologies and Information Systems;

Secretary of Committee

Mrs Flora IRAKOZE.

1.7. President of honour

Mr Bonus KAMWENUBUSA

1.8. Auditors

DEM CONSULT

1.9. External Audit

DELOITTE

2. Fonctionnement.

2.1. Réunions des organes.

Au cours de l'exercice 2008, les différents organes de gestion de la Banque se sont réunis régulièrement pour statuer sur les questions intéressant la vie de la Banque.

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est réunie une fois au mois d'Avril pour approuver les comptes annuels de l'exercice 2007 et adopté les résolutions proposées notamment celle relative à l'affectation du résultat.

L'Assemblée Générale Extraordinaire s'est réunie une fois au mois de Mai 2008 pour procéder à l'augmentation du capital social de la Banque.

Le Conseil d'Administration a tenu régulièrement ses réunions statutaires pour analyser et accorder des crédits, pour adopter les rapports de gestion trimestriels, voter les budgets et traiter d'autres questions intéressant la vie de la Banque. Il s'est réuni 8 fois durant l'année 2008.

Le Comité d'Audit s'est réuni 3 fois et le Comité de Direction a tenu 34 réunions.

2.1. La gestion du système informatique.

Le système informatique de la BNDE n'a connu aucune perturbation majeure au courant de l'année. Sa maintenance et son entretien ont été faits correctement par des compétences internes.

Les travaux réalisés en 2008 s'articulent essentiellement sur les volets suivants :

- La mise à jour du système d'exploitation réseau Useit/lunix ; passant de la version 1.5 à la version 3.1.
- L'installation et la configuration d'un « cluster banana » haute disponibilité et d'un système de messagerie postfix.

Le cluster banana permet au serveur de secours, d'avoir en temps réel, la même situation comptable que le serveur principal. Cela augmente la

2. Functioning

2.1. Meetings of Organs.

During the fiscal year 2008, the various management organs of the Bank met regularly in order to rule on the issues concerning the Bank's life.

The Ordinary General Assembly met once in April to approve the annual accounts of the fiscal year 2007, and adopted the resolutions proposed in particular the one relating to the allocation of result.

The Extraordinary General Assembly met once in May 2008 to proceed to the increase of the Bank's Share Capital.

The Board of Directors held regularly its statutory meetings to analyze and grant credits to adopt the quarterly reports of management, to vote the budgets and deal with other issues concerning the Bank's life. It met eight times during the year 2008.

The Audit Committee met three times and the Management Committee held 34 meetings.

2.1. Management of I.T. System.

The I T System of the BNDE hasn't experienced any major perturbation during the year. Its maintenance and upkeep have been correctly done by internal people's skills.

The works achieved in 2008 turns essentially on the following sections :

- The update of the system of exploitation of the Useit/Lunix network; passing from the version 1.5 to version 3.1.
- The installation and lay-out of a "Cluster banana" – high availability and a system of postfix messaging.

The cluster banana allows the aid server to have in real time the same accounting situation as the main server. This increases the reliability, per-

fiabilité, les performances, et la disponibilité du système informatique de la Banque.

Si le serveur principal tombe en panne, le serveur de secours prend automatiquement la relève sans interruption d'activité.

Quant au système de messagerie, elle permet l'amélioration de la communication entre les utilisateurs et la dématérialisation de certains échanges d'informations à l'interne.

Au mois de juin 2008, l'informaticien de la Banque a suivi une formation à Abidjan en Côte d'Ivoire portant sur la création, l'entretien et la maintenance d'un site WEB d'entreprise. Cette formation a été accordée pour avoir l'autonomie dans la gestion du site WEB <http://www.bndesm.com> que la BNDE est en train de mettre en place.

Au mois de Décembre 2008, la BNDE a recruté une licenciée en informatique en vue de compléter l'effectif minima de ce Service.

2.3. Audit interne

Les objectifs de l'Audit Interne pour l'exercice 2008 indiqués dans le plan d'audit interne, consistaient essentiellement à auditer tous les services de la Banque en prenant le temps nécessaire pour vérifier le respect des recommandations des audits antérieurs et le respect des procédures de fonctionnement des services.

Les activités réalisées pendant l'exercice 2008 peuvent être réparties en 3 catégories :

- La rédaction des rapports d'activités (4ème trimestre et annuel 2007) et du plan d'audit 2008.
- L'audit des services.
- Le suivi des recommandations de l'audit et inspection externes.

Le plan d'audit 2008 prévoyait l'audit de tous les services opérationnels de la BNDE.

Par manque de temps, cet objectif n'a pas pu être atteint car les services Recouvrement et Services Généraux n'ont pas fait objet d'audit.

performances and the availability of I T System of the Bank.

If the main server is out of order, the aid server automatically takes over from the main one without interrupting the activity.

As regards the messaging System, it allows to improve the communication between the users and the dematerialization of some internal exchanges of information.

In June 2008, the I T Scientist of the Bank went to Abidjan, in Ivory Coast, for a training on the establishment, upkeep and maintenance of an Enterprise Web Site. This training was given in order to obtain the autonomy of management of <http://www.bndesm.com> WEB Site that the Bank is putting in place.

In December 2008, the BNDE recruited a graduate applicant in I T System in order to make up the minimum figure of that service.

2.3. Internal Audit

For the 2008 fiscal year, the objectives of internal audit shown in the internal audit plan consisted essentially of auditing the Bank services by taking the necessary time to check the compliance with the recommendations of previous audits; and the respect for procedures of functioning of services.

The activities realized during the fiscal year 2008 may be divided up into 3 categories :

- The drafting of reports of activity for the 4th Quarter and the year 2007 as well as the 2008 audit plan.
- The audit of services.
- The follow-up of recommendations made by the external audit and inspection.

The 2008 audit plan pointed out that all the operational services of the Bank should be audited.

Because of lack of time, this objective has not been reached because the Recovery Services and General Services did not make the object of audit.

Outre l'ampleur du travail, une autre raison qui explique la non-réalisation de l'audit de ces services est sans doute les changements intervenus au niveau des responsables du service Audit Interne. Ces services seront audités pendant le 1er semestre 2009. Toutefois 90% des objectifs assignés ont été atteints.

2.4. Inspection de la B.R.B

En 2008, la BNDE a également fait objet d'une inspection de la Banque Centrale qui a conclu sur une bonne situation financière de la BNDE tout en relevant certaines lacunes à corriger.

C'est notamment le renforcement en personnel des services comptabilité, Audit Interne et la Cellule de Gestion des Technologies et systèmes d'information, l'actualisation du manuel des procédures, les corrections au niveau du provisionnement des créances, l'expertise systématique des immeubles données en garantie pour les nouveaux crédits, etc.

A fin 2008, toutes ces insuffisances avaient déjà trouvées des solutions.

2.5. Plan stratégique 2009-2012.

Le Conseil d'Administration a autorisé à la Direction de commander une étude d'un Plan stratégique couvrant la période 2009-2012.

Pour soutenir son développement viable, la BNDE doit présenter une vision stratégique à moyen terme.

Le rapport définitif sur le Plan stratégique a été déjà réceptionné et adopté par le Conseil d'Administration de la BNDE au courant de l'exercice.

L'objectif de ce plan est d'informer de manière élargie l'ensemble des partenaires de la BNDE sur les perspectives de son développement et ses besoins en ressources de financement.

Besides the scale of work, another reason explaining the non realization of the audit of these services is no doubt the changes that occurred at the level of officials of the internal audit service. These services will be audited during the first semester of 2009. However, 90 % of goals set have been reached.

2.4. Inspection of the Central Bank (B.R.B.).

In 2008, the National Bank for Economic Development (BNDE) was also subjected to an inspection by the Central Bank, which concluded with a note of good financial situation, while discovering certain shortcomings to be corrected.

It is notably the reinforcement of personal in charge of accounting services, internal audit and the Unit of Management of Technologies and information systems, the updating of procedures manual, the corrections at the level of debts provisioning, the systematic expertise of buildings given as guarantee for new credits etc...

At the end of 2008, all these gaps had already found solutions.

2.5. Strategic plan for 2009-2012.

The Board of Directors authorized the Management to order a strategic plan study covering the period from 2009 to 2012.

To support its viable development, the National Bank for Economic Development (BNDE) must produce a middle term strategic vision.

The final report on the strategic plan has already been received and adopted by the Board of Directors of the "BNDE" during the fiscal year 2008.

The object of that plan is to inform extensively all the "BNDE" partners on the prospects of its development and needs in financial resources.

2.6. Bilan social de la société.

2.6.1. Effectif

Au 31 Décembre 2008, le personnel de la Banque compte un effectif de 75 contre 76 à fin Décembre 2007.

Au cours de l'exercice, la Banque a accueilli un nouveau Secrétaire Général. Elle a recruté deux agents de niveau humanités générales et techniques et deux agents de service en remplacement des départs.

En outre, la Banque a enregistré 5 départs :

- Un départ à la retraite,
- Un licenciement,
- Un décès,
- Deux mises en disponibilité pour convenance personnelle.

2.6.2. Bilan social

Motivation du personnel

La Banque a toujours motivé son personnel par l'octroi des divers avantages salariaux et non salariaux notamment en lui octroyant des crédits à des conditions de faveur.

Des primes de fin d'année sont régulièrement accordées à la fin de chaque exercice.

Une augmentation salariale de 10% maximum et une revalorisation de l'indemnité de déplacement pour l'exercice 2009 ont reçu l'approbation du Conseil d'Administration.

Avantages sociaux

Soins médicaux

Dans le but de rapprocher les services de soins de santé à son personnel et à ses ayants droit, la Banque a ouvert un dispensaire dans ses enceintes depuis 1998. Il est géré par un infirmier qui effectue certains soins et examens de laboratoire.

La BNDE dispose également d'un médecin généraliste qui passe régulièrement trois fois par semaine pour faire des consultations. Les soins nécessitant des spécialistes sont assurés par des cabinets privés.

La Banque accorde également à son personnel des crédits au taux d'intérêts zéro pour les soins de santé non disponibles au pays.

2.6. Social Staffing Statement of the Company.

2.6.1. Staff

As of 31 December 2008, the personnel of the Bank is made up of 75 persons against 76 at the end of December 2007.

During this fiscal year, the Bank welcomed a new Secretary General. It recruited two agents of general humanities and technical level, and two service agents in replacement of departures.

Besides, the Bank registered 5 departures :

- One departure for retirement.
- One dismissal.
- One death.
- Two leaves for temporary absence.

2.6.2. Social Staffing Statement.

Motivation of personnel.

The Bank has always motivated its staff through granting various wage and non wage advantages, including the grant of credits on preferential conditions.

Yearly bonus are regularly given at the end of each fiscal year.

A wage increase of a maximum of 10 % and also an increase of travel indemnity for the fiscal year 2009 were approved by the Board of Directors.

Social advantages.

Medical care.

In order to bring closer the services of health care to its staff and its eligible party, the Bank opened a health Centre inside the Bank since 1998. It is managed by a nurse who gives some care and make laboratory exams.

The National Bank for Economic Development "BNDE" has also a generalist medical doctor who passes regularly three times a week to make medical consultations.

Health care requiring specialists are provided by private medical practice. The Bank gives also credits with zero interest rates to its staff for health care not available in the country.

Pension complémentaire et protection sociale

Le régime du Fonds de pension complémentaire en faveur du personnel est opérationnel depuis 1997. Il est alimenté conjointement par l'employeur et les employés respectivement à raison de 5% et de 10% du salaire de base.

La Banque participe également à hauteur de 50% à la Caisse interne de protection sociale.

En outre une bonification de retraite est accordée à ceux qui prennent leur retraite afin de les aider à continuer à vivre décemment. Une personne en a bénéficié en 2008.

Formation continue

Au cours de l'exercice 2008, trois cadres ont bénéficié des formations à l'étranger respectivement dans les domaines informatique, gestion des projets micro finance et le refinancement des IMFS.

Un cadre poursuit une formation diplômante (I.T.B) organisée localement par l'Association des Banques et Etablissements financiers.

Quatre cadres ont suivi des formations organisées localement tels que la gestion du micro crédits, Dialogue social, l'Audit.

Un cadre poursuit sa formation à l'ISGE.

Dans le cadre de la mise en œuvre du plan stratégique 2009-2012, le personnel de la BNDE pourra bénéficier des formations dans le but de renforcer leurs capacités professionnelles.

Conclusion

Le bilan social de l'exercice 2008 est positif. Le climat social est sain grâce à un dialogue permanent entre l'employeur et les représentants du personnel au sein du Conseil d'Entreprise.

Plusieurs doléances du personnel ont été satisfaites. Le personnel apprécie les multiples avantages qui lui sont accordés et est engagé à améliorer son rendement.

Complementary Pension and Social Protection.

The system of complementary pension fund in favour of BNDE Staff has been operational since 1997. It is jointly supplied with money by the employer and employees respectively at the rate of 5% and of 10% of basic salary.

The Bank also participates in the provision of the internal fund of social protection at the level of 50%.

Besides, a retirement subsidy is granted to those retiring in order to help them continue living properly. One person enjoyed this retirement subsidy in 2008.

Continuous training.

During the fiscal year 2008, three officials benefited from training abroad respectively in the areas of Computer Science, microfinance projects management and the refinancing of IMFS.

Another member of Staff is pursuing a Certificate Course (I.T.B) organized locally by the Association of Banks and Financial Institutions.

Four others followed trainings organized on spot such as the management of microcredits, social dialogue and audit.

One official follows his training at the Higher Institute of Management of Enterprise (ISGE).

In the framework of the implementation of the 2009-2012 strategic plan, the BNDE Staff will benefit from trainings in view of reinforcing their professional capabilities.

Conclusion

The Staffing Statement for the fiscal year 2008 is positive. The social climate is healthy due to a continuous dialogue between the employer and the representatives of personnel within the Board of the Enterprise.

Many complaints have been satisfied. The personnel values many advantages which are given to them and is committed to improve its output.

C ACTIVITÉS DE LA BANQUE

1. Les prises de participation.

Aucune variation au niveau des prises de participation n'a été enregistrée au courant de l'exercice 2008.

La situation des participations et des provisions constituées au 31/12/2008 est indiquée sur le tableau ci-après.

Société / Company	Part du capital détenu en % Share of Capital held in %	Coût des actions souscrites en BIF Cost of shares subscribed in Bu Francs	Provisions constituées Provisions constituted
Société Hôtelière et Touristique du Burundi. <i>Hotel and Tourist Business Company of Burundi</i>	9,44%	24.200.000	24.200.000
Fabrications d'insecticides et des produits chimiques <i>Production of insecticides and chemical products (FADI)</i>	7,05%	6.015.000	6.015.000
Verreries du Burundi <i>Glass Factory of Burundi</i>	3,32%	60.800.000	60.800.000
Société Hôtelière Nouvelle du Burundi <i>New Hotel Business Company of Burundi</i>	2,01%	10.000.000	10.000.000
Fonds National de Garantie <i>Guarantee National Fund</i>	3,37%	11.000.000	11.000.000
Société d'Assurances du Burundi <i>Burundi Insurances Company (SOCABU)</i>	3,45%	16.689.360	0
Agence de Promotion des Ech. Ext. (APEE) <i>Agency of Promotion of External Exchanges</i>	0,70%	723.930	1.000.000
Office du café du Burundi <i>Burundi Coffee Office (OCIBU)</i>	1,00%	750.000	750.000
Total		130.178.290	113.765.000

2. Activités de crédit.

En fin d'exercice 2008, le volume des crédits octroyés totalise un montant de 12.039 MBIF contre un volume global d'octrois chiffré à 10.806 MBIF en 2007, soit une augmentation de 11,41%.

Par terme, les crédits accordés se répartissent comme suit :

- 2 prêts à long terme totalisant 44 MBIF ; soit 0,36% des octrois globaux.
- 66 prêts à moyen terme pour un montant de 2.530.MBIF ; soit 21,01% des crédits accordés.

C BANK'S ACTIVITIES

1. Taking part in participation

No change at the level of acquisitions of holdings has been registered during the fiscal year 2008.

The position of holdings and of provisions constituted as of 31 December 2008 is indicated on the table below :

Société / Company	Part du capital détenu en % Share of Capital held in %	Coût des actions souscrites en BIF Cost of shares subscribed in Bu Francs	Provisions constituées Provisions constituted
Société Hôtelière et Touristique du Burundi. <i>Hotel and Tourist Business Company of Burundi</i>	9,44%	24.200.000	24.200.000
Fabrications d'insecticides et des produits chimiques <i>Production of insecticides and chemical products (FADI)</i>	7,05%	6.015.000	6.015.000
Verreries du Burundi <i>Glass Factory of Burundi</i>	3,32%	60.800.000	60.800.000
Société Hôtelière Nouvelle du Burundi <i>New Hotel Business Company of Burundi</i>	2,01%	10.000.000	10.000.000
Fonds National de Garantie <i>Guarantee National Fund</i>	3,37%	11.000.000	11.000.000
Société d'Assurances du Burundi <i>Burundi Insurances Company (SOCABU)</i>	3,45%	16.689.360	0
Agence de Promotion des Ech. Ext. (APEE) <i>Agency of Promotion of External Exchanges</i>	0,70%	723.930	1.000.000
Office du café du Burundi <i>Burundi Coffee Office (OCIBU)</i>	1,00%	750.000	750.000
Total		130.178.290	113.765.000

2. Credit Activities.

At the end of the fiscal year 2008, the amount of credits granted totals a sum of 12.039 M.B.F against a global amount of grants amounting to 10.806 M.B:F in 2007, or an increase of 11,41%.

Per term, the credits granted are shared out as follows :

- 2 long-term loans totalling 44% M.B.F; or 0,36% of total grants.
- 66 medium-term loans for an amount of 2.530 M.B.F; or 21,01% of credits granted.

- 8.976 prêts à court terme totalisant 9.465 MBIF ; soit 78,61% de l'encours de l'exercice. Les crédits à court terme représentent 78,61% des octrois contre 81,67% de l'année 2007. Parmi ces crédits à court terme, les micro-crédits dont certains relèvent des secteurs « agriculture et élevage », caractérisés par une saisonnalité à court terme, représentent 21,16% du volume total des prêts accordés en 2008.

- 8.976 short-term loans totalling 9.465 M.B.F; or 78,61% of the outstanding amount of the fiscal year. The short-term credits account for 78,61% of grants against 81,67% of the year 2007. Among these short-term credits, the microcredits of which some cover the "agriculture and livestock" sectors, characterized by a short-term seasonality, account for 21,16 % of the total volume of loans granted in 2008.

L'évolution des crédits octroyés au cours des six dernières années se présente comme suit:

During the last six years, the evolution of credits granted appears as follows :

2003 : 5.213 MBIF
2004 : 6.551 MBIF
2005 : 5.216 MBIF
2006 : 9.373 MBIF
2007 : 10.806 MBIF
2008 : 12.039 MBIF

2003 : 5.213 M.B.F
2004 : 6.551 M.B.F
2005 : 5.216 M.B.F
2006 : 9.373 M.B.F
2007 : 10.806 M.B.F
2008 : 12.039 M.B.F

Activités de l'Agence de NGOZI

L'Agence vient d'achever sa 2ème année d'exercice de ses activités.

Elle compte un personnel de 7 unités.

Les crédits octroyés en 2008 s'élèvent à 965.225mbif dont 895,725 mbif de micro-crédits.

Le constat est que les gros investissements productifs sont encore timides.

Activity of NGOZI Agency.

The Agency has just completed its second fiscal year of its activities. It counts a staff of 7 units.

The credits granted in 2008 come up to 965.225 M.B.F of which 895.725 M.B.F for microcredits.

The fact is that the bulk of productive investments are still bashful.

3. Utilisation des crédits.

3. Use of Credits.

A la fin de l'exercice 2008, les engagements de financement envers la clientèle (crédits accordés non encore débloqués) s'élèvent à 1.150.171.000.BIF. Ces engagements à la clientèle correspondent à des crédits approuvés en 2008 mais qui sont en attente de déblocage à la clôture de l'exercice.

At the end of the fiscal year 2008, the financial commitments towards the clientele (credits granted and not yet released) amount to 1.150.171.000 Burundi Francs. These commitments towards the clientele correspond to credits approved in 2008, but which are waiting for being released at the end of the fiscal year.

Par terme le détail des engagements est le suivant (en MBIF) :

Per term, the detail of commitments is the following (in M.B.F) :

Description	Long terme / <i>Long-term</i>	Moyen terme/ <i>Medium-term</i>	Court terme/ <i>Short-term</i>	Totaux/ <i>Grand Total</i>
Crédits accordés <i>Credits granted</i>	0	0	0	
Crédits autorisés <i>Credits authorized</i>	0	1.065.671.000	14.000.000	1.079.671.000
Crédits à disposition <i>Disposal credits</i>	0	70.500.000		70.500.000
Totaux / <i>Grand Total</i>	0	1.136.171.000	14.000.000	1.150.171.000

4. Les remboursements

Les remboursements enregistrés au cours de l'année 2008 s'établissent comme suit :

Libellé <i>Description</i>	Appels d'échéances <i>Call for Maturities</i>	Remboursements <i>Repayments</i>	Impayés <i>Debts due</i>
Prêts à long terme <i>Long-term loans</i>	66.445.739	66.259.993	185.746
Prêts à moyen terme <i>Medium-term loans</i>	1.650.143.599	1.614.356.692	35.786.907
Prêts à court terme <i>Short-term</i>	9.656.142.082	9.296.742.897	359.399.185
Total	11.372.731.420	10.977.359.982	395.371.838

Le taux de remboursement s'établit ainsi à 96,52%.

5. Les débloquages

Les débloquages de l'année 2008, non compris ceux relatifs aux prêts "petit équipement familial et agricole", s'élèvent à 4.531.892.598.BIF et sont ainsi répartis :

- Prêts à long terme : 51.000.000.BIF
- Prêts à moyen terme : 1.820.876.398.BIF
- Prêts à court terme : 2.660.016.200.BIF

6. Annulations des crédits

Au cours de l'exercice 2008, les annulations de crédits totalisent 524.983.000.BIF dont 522.983.000.BIF d'annulation pour un crédit d'investissement.

4. Repayments.

The settlements registered during the year 2008 are thus set as follows :

Libellé <i>Description</i>	Appels d'échéances <i>Call for Maturities</i>	Remboursements <i>Repayments</i>	Impayés <i>Debts due</i>
Prêts à long terme <i>Long-term loans</i>	66.445.739	66.259.993	185.746
Prêts à moyen terme <i>Medium-term loans</i>	1.650.143.599	1.614.356.692	35.786.907
Prêts à court terme <i>Short-term</i>	9.656.142.082	9.296.742.897	359.399.185
Total	11.372.731.420	10.977.359.982	395.371.838

The rate of repayment is thus established at 96,52%.

5. Releases.

The releases of the year 2008, not including those relating to loans "Small family and agricultural equipment come up to 4.531.892.598 Burundi Francs and are thus divided up as follows :

- Long-term loans : 51.000.000 MBF
- Medium-term loans : 1.820.876.398 MBF
- Short-term loans : 2.660.016.200 MBF

6. Cancellation of credits.

During the fiscal year 2008, the cancellations of credits total 524.983.000 Burundi Francs of which 522.983.000 Burundi francs of cancellation for an investment credit.

7. Statistiques sur les crédits

7. Statistics on credit

7.1. Crédits accordés en 2008

7.1. Credit granted in 2008

Terme /Term Secteur / Sector	Long Terme Long-term		Moyen Terme Medium-term		Court Terme Short-term		TOTAL	
	Montant Amount	Nbre Nber	Montant Amount	Nbre Nber	Montant Amount	Nbre Nber	Montant Amount	Nbre Nber
Agriculture et Elevage <i>Agriculture & stockbreeding</i>	0,000	0	18,000	3	2 458,344	31	2 476,344	34
Industrie/Service/ Artisanat/Commerce <i>Industry/Service/Draft industry/ Commerce</i>	0,000	0	1 924,758	17	515,000	2	2 439,758	19
Tourisme <i>Tourism</i>	0,000	0	342,400	5	0,000	0	342,400	5
Immobilier <i>Real property</i>	44,000	2	189,485	35	12,000	2	245,485	39
Petit équipement familial <i>Small Family Equipment</i>	0,000	0	0,000	0	3 460,265	5 059	3 460,265	5 059
Petit équipement agricole <i>Small agricultural equipment</i>	0,000	0	0,000	0	3 019,620	3 882	3 019,620	3 882
Prêts spéciaux <i>Special loans</i>	0,000	0	55,445	6	0,000	0	55,445	6
TOTAL	44,000	2	2 530,088	66	9 465,229	8 976	12 039,317	9 044
Pourcentage Percentage	0,37%	0,02%	21,02%	0,73%	78,62%	99,25%	100,00%	100,00%

7.2 Crédits accordés depuis l'origine (en millions de BIF)

	1967-2002		2003		2004		2005	
	Nbre <i>Nber</i>	Montant <i>Amount</i>	Nbre <i>Nber</i>	Montant <i>Amount</i>	Nbre <i>Nber</i>	Montant <i>Amount</i>	Nbre <i>Nber</i>	Montant <i>Amount</i>
Crédits de campagne (1) <i>Campaign credits (1)</i>	74	20 069,57	1	1 526,66	1	4 738,51	0	0,00
Ind. Art. & Services, <i>Ind. Craft & Services Commerce</i>	830	16 305,08	13	523,00	14	3 016,00	15	1 312,00
Tourisme <i>Tourism</i>	24	675,10	0	0,00	3	91,00	5	143,00
Immobilier <i>Real property</i>	1034	2 879,39	6	46,90	15	139,24	25	235,00
Agriculture et élevage <i>Agricultural & Stockbreeding</i>	33 475	12 616,57	3 550	2 891,03	556	1 160,91	12 210	1 865,01
dont PEA <i>Of which PEA</i>	31 548	7 196,28	3 508	1 513,50	535	270,45	757	473,53
Petit équipement familial <i>Family Small Equipment</i>	47 592	11 655,63	5 883	1 724,24	1 120	1 843,38	1 126	1 640,39
Prêts spéciaux & divers <i>Special loans & Miscellaneous</i>	161	442,62	9	11,56	8	30,20	6	20,20
TOTAL avec campagne café <i>TOTAL with Coffee Campaign</i>	83 190	64 643,96	9 462	6 723,39	1 717	11 019,24	13 387	5 215,60
TOTAL sans crédit de campagne café <i>TOTAL without Coffee Campaign credit</i>	83 116	44 574,39	9 461	5 196,73	1 716	6 280,73	13 387	5 215,60

7.2. Credits granted since the origin (in millions of Burundi Francs)

2006		2007		2008		TOTAL		% du montant	
Nbre Nber	Montant Amount	Nbre Nber	Montant Amount	Nbre Nber	Montant Amount	Nbre Nber	Montant Amount	Avec CC	Sans CC
0	0,00	0	530,692	0	0,00	76	26 865,43	22,3%	0,0%
38	1 629,43	24	1 629,500	19	2 439,75	953	26 854,76	22,3%	28,7%
5	325,00	1	100,000	5	342,40	43	1 676,50	1,4%	1,8%
43	256,35	41	327,300	39	245,48	1 203	4 129,66	3,4%	4,4%
5 455	4 335,44	6 514	5 156,953	3916	5 495,96	65 676	33 521,87	27,9%	35,9%
5 342	2 986,09	6 475	3 491,009	3882	3 019,62	52 047	18 950,48	15,7%	20,3%
3 106	2 797,43	6 898	3 549,009	5059	3 460,26	70 784	26 670,34	22%	28,5%
7	29,10	8	43,548	6	55,44	205	632,67	0,5%	0,7%
8 654	9 372,75	13 486	11 337,00	9044	12 039,29	138 940	120 351	100,0%	
8 654	9 372,75	13 486	10 806,31	9044	12 039,29	138 864	93 486		100,0%

7.3. Crédits accordés par l'Agence de Ngozi en 2008**7.3. Credits granted by the Ngozi Agency in 2008**

Secteur	Terme	Moyen terme <i>Medium-term</i>		Court terme <i>Short-term</i>		TOTAL	
		Montant <i>Amount</i>	Nbre <i>Nber</i>	Montant <i>Amount</i>	Nbre <i>Nber</i>	Montant <i>Amount</i>	Nbre <i>Nber</i>
Agriculture et Elevage <i>Agriculture & stockbreeding</i>		6,00	1	27,00	5	33,000	6
Ind. Art. & Services, <i>Ind. Craft & Services Commerce</i>		0,00	0	0,00	0	0,000	0
Tourisme <i>Tourism</i>		27,00	2	0,00	0	27,000	2
Immobilier <i>Real property</i>		36,50	8	0,00	0	36,500	8
Petit équipement familial <i>Small Family Equipment</i>		0,00	0	0,00	0	0,000	0
Petit équipement agricole <i>Small agricultural equipment</i>		0,00	0	868,73	1274	868,725	1 274
Prêts spéciaux <i>Special loans</i>		0,00	0	0,00	0	0,000	0
TOTAL		69,50	11	895,73	1 279	965,225	1 290
Pourcentage		7,20%	0,85%	92,80%	99,15%	100,00%	100,00%

D REMBOURSEMENT DES CRÉDITS

1. Situation générale de recouvrement.

L'année 2008 a été particulièrement fructueuse en matière de recouvrement.

Certains dossiers importants qui venaient de passer plusieurs mois, voire des années en impayés ont pu être clôturés.

De très bonnes performances sont enregistrées sur les crédits à court et à moyen termes.

En dépit de quelques difficultés de paiement que connaissent certains dossiers sur l'ensemble des secteurs, le taux global de recouvrement a sensiblement augmenté passant de 91,39% en 2007 à 96,52% en 2008.

Le tableau suivant traduit cette situation.

D CREDITS REPAYMENT

1. General situation of recovery

The year 2008 has been particularly profitable in the field of recovery. Certain important files which had passed several months, or even years in outstanding payments have been closed.

Very good performances have been registered on the short and medium terms credits. Despite some payment difficulties that some files encounter in all the sectors, the global rate of recovery increased noticeable passing from 91,39% in 2007 to 96,52% in 2008.

The following table conveys this situation.

Situation de recouvrement

Repayment situation

Catégorie	Long terme <i>Long-term</i>	Moyen terme <i>Medium-term</i>	Court terme <i>Short-term</i>	Total	%
1. Tourisme / Tourism					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	8,680,320	166,564,913	0	175,245,233	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	8,680,320	166,564,913	0	175,245,233	100.00%
Impayés / <i>Debts due</i>	0	0	0	0	0.00%
2. Commerce et artisanat / Commerce & craft industry					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	11,477,796	1,081,033,435	116,946,456	1,209,457,687	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	11,477,796	1,051,424,899	116,946,456	1,179,849,151	97.55%
Impayés / <i>Debts due</i>	0	29,608,536	0	29,608,536	2.45%
3. Industries / Industries					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	0	72,868,428	0	72,868,428	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	0	72,868,428	0	72,868,428	100.00%
Impayés / <i>Debts due</i>	0	0	0	0	0.00%
4. Agri-élevage / agri-breeding					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	0	95,632,719	1,477,954,051	1,573,586,770	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	0	95,632,719	1,470,553,498	1,566,186,217	99.53%
Impayés / <i>Debts due</i>	0	0	7,400,553	7,400,553	0.47%
5. Immobiliers / Real property					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	46,287,623	191,242,934	46,678,906	284,209,463	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	46,101,877	185,064,563	46,174,978	277,341,418	97.58%
Impayés / <i>Debts due</i>	185,746	6,178,371	503,928	6,868,045	2.42%
6. Prêts spéciaux / Special loans					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	0	42,801,170	0	42,801,170	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	0	42,801,170	0	42,801,170	100.00%
Impayés / <i>Debts due</i>	0	0	0	0	0.00%
7. Prêts personnels / Small family and agricultural equipment loans					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	0	0	8,014,562,669	8,014,562,669	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	0	0	7,663,067,965	7,663,067,965	95.61%
Impayés / <i>Debts due</i>	0	0	351,494,704	351,494,704	4.39%
8. Récapitulation / Recapitulation					
Echéances appelées / <i>Called maturities</i>	66,445,739	1,650,143,599	9,656,142,082	11,372,731,420	100.00%
Règlement - échéances / <i>Settlement-maturities</i>	66,259,993	1,614,356,692	9,296,742,897	10,977,359,582	96.52%
Impayés / <i>Debts due</i>	185,746	35,786,907	359,399,185	395,371,838	3.48%

2. Situation suivant les principaux secteurs d'activités.

2.1. Le Tourisme.

Tous les dossiers de ce secteur en cours de recouvrement enregistrent des paiements réguliers. Le taux de recouvrement est de 100% sur les trois derniers exercices.

2.2. Le Commerce – l'Artisanat - Services et l'Industrie.

On constate qu'en dépit de grandes difficultés que connaissent les entreprises burundaises du secteur commerce, artisanat et industrie, les crédits récemment octroyés aux investisseurs sont remboursés correctement et à un rythme régulier.

Le secteur du Commerce et de l'Artisanat enregistre un taux de recouvrement de 97,55% à fin 2008 alors qu'il était seulement de 72,90% au 31/12/2007.

Bien que le secteur de l'Industrie détienne à lui seul près de 55% des créances compromises, on observe néanmoins que les dossiers en cours affichent un taux de remboursement de 100%.

2.3. L'Agriculture et l'Élevage.

Le secteur de l'agriculture a enregistré de très bons résultats puisque le taux de recouvrement à bonne date est passé de 78,17% en 2007 à 99,53% à fin 2008.

Ce secteur s'est nettement amélioré grâce notamment au système de cogestion des stocks mis en place par la S.R.D.I. et la BNDE qui a permis de rembourser tous les crédits contractés par CAPRI et la SRDI dans les délais conventionnels.

2.4. L'Habitat.

Les crédits immobiliers connaissent un rythme de remboursement régulier dans la mesure où la quasi-totalité des échéances mensuelles sont directement prélevées sur les salaires des bénéficiaires des crédits.

2. Situation according to the main sectors of activities.

2.1. Tourism.

All the files of this sector in the process of being collected register regular payments. The rate of recovery is 100% over the last three fiscal year.

2.2. Commerce – Arts and Crafts – Services and Industry.

In spite of great difficulties encountered by the Burundian enterprises of trade, arts and crafts, and industry, it is noted that the credits recently given to investors were correctly reimbursed and effected at a steady rate.

The trade, arts and crafts sector records a rate of recovery of 97,55% at the end of 2008, while it was only 72,90% as of 31 December 2007.

Although the Industry sector holds for itself alone almost 55% of doubtful debts, it is however noticed that the files under way shown a rate of reimbursement of 100%.

2.3. Agriculture and stockbreeding.

The agriculture sector registered very good result because the rate of recovery on due date passed from 78,17% in 2007 to 99,53% at the end of 2008.

This sector improved markedly due notably to a system of co-management of stocks put in place by the S.R.D.I and BNDE Companies, which allowed to repay all the contracted credits by CAPRI and SRDI within the conventional time.

2.4. Habitat.

The real property credits experienced a steady rate of reimbursement to the extent that the quasi-totality of monthly maturities are directly deducted from salaries of credits beneficiaries.

The rate of recovery on due dates remains more or less steady varying from 96,82% as of 31 December 2007 to 97,58% as of 31 December 2008.

Le taux de recouvrement sur tombées d'échéances reste plus ou moins constant, variant de 96,82% au 31/12/2007 à 97,58% au 31/12/2008.

2.5. Les Prêts spéciaux.

Ce sont des prêts accordés au Personnel de la BNDE et dont les remboursements se font par retenues directes sur les salaires.

Leur remboursement ne doit en principe pas connaître aucune faille.

2.6. Les Prêts personnels.

Comparativement à l'exercice précédent, l'année 2008 a connu une chute du taux de recouvrement dans le secteur « Petit Equipement », car il descend à 95,61% à fin 2008 alors qu'il était de 98,20% en 2007.

Trois raisons majeures sont à la base de cette situation :

- Accumulation d'impayés dus par les militaires et policiers démobilisés avant la fin du remboursement du crédit collectif,
- Inadéquation technologique des machines du C.N.I avec l'évolution des salaires des fonctionnaires. Les machines ne pouvant pas opérer une retenue mensuelle qui dépasse 100.000 FBU,
- Difficultés de mise en jeu de l'aval mutuel pour les employés de certains services.

Une meilleure organisation permettant un suivi individualisé de chaque client et /ou employeur a permis de limiter les impayés de ce secteur à un niveau acceptable.

En conclusion, l'exercice 2008 enregistre des résultats relativement satisfaisants par rapport aux exercices précédents.

Cependant, des efforts soutenus restent à déployer pour diminuer la progression des impayés qui s'observe dans certains secteurs.

Le service recouvrement, appuyé par la Direction de la Banque, s'emploie à arrêter des stratégies permettant de remédier à cette situation.

2.5. Special loans.

These are loans given to Staff of the BNDE and of which the repayments are made through a system of direct deduction at source of their salaries. In principle, their reimbursement is supposed to be effected without any flaw.

2.6. Individual loans.

Compared to the previous fiscal year, the year 2008 experienced a drop of recovery rate in the sector of "Small Equipment", because it fell to 95,61% at the end 2008 while it was 98,20% in 2007.

Three main reasons are at the root of that situation :

- Accumulation of debts due by the demobilized military and policemen before the end of collective credit reimbursement.
- Technological inadequacy of C.N.I, & machines according to the officials salaries evolution; these machines being unable to deduct a monthly account exceeding 100.000 Burundi Francs.
- Difficulties of bringing into operation a system of mutual support (guarantee) for employees coming from certain services.

A better organization allowing to make a customized follow-up of each client and/or employer allowed to limit the payments due of that sector at an acceptable level.

In conclusion, the fiscal year 2008 shows relatively satisfactory results in comparison with the previous fiscal years.

However, sustained efforts remain to be deployed in order to reduce the increase of debts due which is noticed in certain sectors.

The recovery service, supported by the Management of the Bank, devotes itself to put in place the strategies likely to put right the situation.

E LES ÉTATS FINANCIERS

E FINANCIAL STATEMENTS.

1. BILANS AU 31/12/2007 ET AU 31/12/2008

1. Balance-sheets as of 31/12/2007 and as of 31/12/2008.

Actif

Assets

	31/12/2007		31/12/2008	
	Sous-Total	Total	Sous-Total	Total
Caisse / <i>Cash balance</i>		70,632		399,747
Banques et Etablissements financiers / <i>Banks and Financial Institutions</i>		915,193,948		1,042,003,404
Créances sur l'Etat / <i>Debts on the State</i>		2,482,296,782		2,257,691,905
Crédits à l'économie / <i>Economy Credits</i>		12,842,477,119		13,665,207,406
*Court terme / <i>Short-term</i>	8,513,005,318		8,701,966,940	
*Moyen terme / <i>Medium-term</i>	4,251,908,407		4,913,437,177	
*Long terme / <i>Long-term</i>	77,563,394		49,803,289	
Créances impayées / <i>Unpaid debts</i>		1,938,694,331		1,395,713,838
Portefeuille recouvr. et encaissement / <i>Recovery Portfolio & Receipt of payment</i>		685,010,235		973,086,309
Débiteurs divers / <i>Various debtors</i>		0		0
Comptes de régularisation actif / <i>Assets equalization accounts</i>		380,977,026		385,743,475
Prêts et avances au personnel / <i>Loans and advances to Staff</i>		572,552,165		639,106,081
Immobilisations / <i>Fixed assets</i>		1,161,523,328		1,429,670,781
Portefeuille Titres / <i>Portfolio Securities</i>		130,178,290		130,178,290
Total		21,108,973,856		21,918,801,236

Passif

Liabilities

	31/12/2007		31/12/2008	
	Sous-Total	Total	Sous-Total	Total
BRB Comptes de refinancement <i>Central Bank's (B.R.B) Rollover Accounts</i>		0		0
Banques et Etabliss. financiers <i>Banks and Financial Institutions</i>		0		0
Emprunts/Organismes Intern. <i>Borrowings/International Bodies</i>		4,323,209,306		2,453,932,056
Dépôts et comptes courants <i>Deposits and current accounts</i>		2,377,126,633		2,348,043,512
Créditeurs divers / <i>Various creditors</i>		4,250,576,430		6,204,929,435
Etat et organismes divers / <i>State and various bodies</i>	115,926,369		119 065 827	
Autres créditeurs / <i>Other creditors</i>	3,948,373,183		5 877 460 866	
Fonds de contre partie AFD/Subvention / <i>Counterpart Fund A.F.D/Subsidy</i>	186,276,878		208 402 742	
Cptes de régularisation passif <i>Liabilities Equalization Accounts</i>		79,063,506		68 807 495
Amortissements / <i>Amortization's</i>		774,381,764		815 685 771
Capital social / <i>Share Capital</i>		3,241,940,000		6 190 100 000
Réserves / <i>Reserves</i>		2,667,435,656		232 892 030
Réserve légale / <i>Legal reserves</i>	102.794.993		2 448 732	
Réserve obligatoire / <i>Reserve requirement</i>	1.938.197.365		0	
Réserve spéciale de réévaluation / <i>Special reserve of re-evaluation</i>	25.815.000		25 815 000	
Provision à caractère de réserve / <i>Reserve allowance</i>	204.628.298		204 628 298	
Réserve d'Investissement / <i>Investment reserve</i>	396.000.000		0	
Dotations et subventions / <i>Endowments and subsidies</i>		61,224,781		59 810 290
Dotation K.FW pour études / <i>Endowments KFW for studies</i>	1,954,484		2 025 390	
Avance Subordonnée de l'A.F.D. / <i>Subordinated Advance of A.F.D</i>	38,280,037		19 140 016	
Subvention PNUD / <i>UNDP Subsidy</i>	20,990,260		38 644 884	
Fonds de garantie / <i>Guarantee Fund</i>		1,117,180,022		1 243 707 137
Provisions / <i>Provisions</i>		1,703,219,384		1 513 888 126
Agios réserves clients / <i>Agios clients reserves</i>	360,345,977		306 007 991	
Provisions pour créances compromises et titres de participation/ <i>Provisions for bad debts and participation securities (paper)</i>	1,342,873,407		1 207 880 135	
Résultat de l'exercice à approuver <i>Result of the fiscal year to be approved</i>		513,616,374		787 005 384
TOTAL		21,108,973,856		21 918 801 236

**2. Comptes d'exploitation au 31/12/2007
et au 31/12/2008**
**2. Working Account as of 31/12/2007 and
as of 31/12/2008**

	CHARGES		EXPENSES	
	31/12/2007		31/12/2008	
	Sous-Total	Total	Sous-Total	Total
Charges financières <i>Financial expenses</i>		338 552 766		300,405,425
Frais du personnel <i>Personnel fees</i>		1 002 999 418		973,087,654
Impôts et Taxes / <i>Taxes</i>		651 600		677,700
Charges générales d'exploitation <i>General operating expenses</i>		374 147 868		467,707,681
Travaux, fournitures et sces ext. <i>Works, supplies and ext. Sces</i>	167 664 467		220,094,254	
Transports et déplacements <i>Transportation and travels</i>	67 337 962		79,763,586	
Frais divers de gestion <i>Various management fees</i>	139 145 439		167,849,841	
Dotations / <i>Endowment</i>		636 832 741		573,988,834
Dotation aux amortissements <i>Endowment for amortizations</i>	112 929 944		137,382,064	
Dotation aux provisions <i>Endowment for provisions</i>	523 902 797		436,606,770	
CHARGES ACCESSOIRES		12 032 049		
Impôt sur le résultat <i>Taxes on the result</i>		341 137 550		439,029,900
Résultat définitive / <i>Final result</i>		513 616 374		787,005,384
TOTAL		3 219 970 366		3,541,902,578

	31/12/2007		31/12/2008	
	Sous-Total	Total	Sous-Total	Total
PRODUITS				
INCOME				
Produits bancaires <i>Banking outcome</i>		2 430 960 292		2,743,069,724
Produits sur op.de trésorerie <i>Outcome on treasury operations</i>	2 235 082		10,787,007	
Revenus sur titres de participation <i>Income on shares</i>	0		3,151,800	
Intérêts s/certificats du trésor <i>Interests on treasury certificates</i>	0		60,110,574	
Produits s/op.avec la clientèle <i>Outcome on oper.with customers</i>				
- intérêts s/crédits à court terme <i>- interests on short term credits</i>	1 513 800 477		1,592,671,442	
- intérêts s/crédits à moyen terme <i>- interests on medium term credits</i>	824 804 848		788,791,585	
- intérêts s/crédits à long terme <i>- interests on long term credits</i>	30 298 065		27,675,161	
- intérêts de retard <i>- delay interests</i>	49 636 708		259,652,177	
- commission de gestion <i>- management committee</i>	10 185 112		229,978	
Autres produits bancaires <i>Other banking outcome</i>		129 097 968		102,863,423
Frais et commissions bancaires divers <i>Fees and different banking percentages</i>	129 097 968		102,863,423	
Produits non bancaires <i>Non Banking Outcome</i>		659 912 106		695,969,431
Plus values sur cessions d'actif <i>Plus values on assets transfer</i>	0		2,471,556	
Revenus locatifs <i>Rent income</i>	22 496 853		115,007,969	
Reprises sur provisions <i>Recovery on provisions</i>	632 258 411		566,593,330	
Reprise sur subventions <i>Recovery on subsidies</i>	5 156 842		11,896,576	
TOTAL		3 219 970 366		3,541,902,578

Au 31 décembre 2008, le total du bilan s'est accru de 809.827.380 BIF pour atteindre 21.918.801.236 BIF contre 21.108.973.856 BIF au 31 décembre 2007, soit une hausse de 4 % par rapport à l'exercice précédent.

Cet accroissement est essentiellement imputable à une progression de l'activité des crédits.

Une analyse de certains postes importants du bilan est présentée dans les pages qui suivent.

1. Actif

1.1. Caisse, Banques et Institutions financières

L'inventaire de la caisse au 31/12/2008 a été réalisé par des personnes habilitées en présence du Chef du Service d'Audit Interne.

Le solde en caisse est arrêté à 399.747 BIF.

Les rapprochements bancaires ont été correctement réalisés et toutes les sommes en suspens ont été régularisées.

Le solde de ces comptes à vue est arrêté à 1.042.003.404 BIF.

1.2. Créances sur l'Etat.

Ce poste a connu une baisse de 9,5 % d'une année à une autre. Renfermant principalement la perte de change potentielle sur les emprunts extérieurs couverte par la garantie de l'Etat, cette baisse est liée à l'apurement des échéances dues à l'AFD (Agence Française de Développement) au cours de l'exercice 2008.

1.3. Crédits à l'Economie.

Au 31 décembre 2008, les crédits à l'économie s'élèvent à 13.665.207.406 BIF contre 12.842.477.119 BIF en 2007, soit une augmentation de 6,14%.

Cette progression concerne surtout les crédits à court et à moyen termes ; les crédits à long terme continuant leur baisse observée depuis un certain temps

As of 31 December 2008, the balance-sheet total increased by 809.827.380 Burundi Francs to attain 21.918.801.236 Burundi Francs in comparison with 21.108.973.856 Burundi Francs as of 31 December 2007, or a rise of 4% compared to the previous fiscal year.

This increase is essentially due to an increase of credits activity. An analysis of some important items is given in the following pages.

1. Assets

1.1. Cash holdings, Banks and Financial Institutions..

As of 31/12/2008, the cash inventory was carried out by two authorized persons in the presence of the Head of internal Audit Service. The cash balance reached 399.747 Burundi Francs.

The banking settlements were correctly made and all the outstanding amounts were equalized.

The balance of these current accounts is set at 1.042.003.400 Burundi Francs.

1.2. State debts.

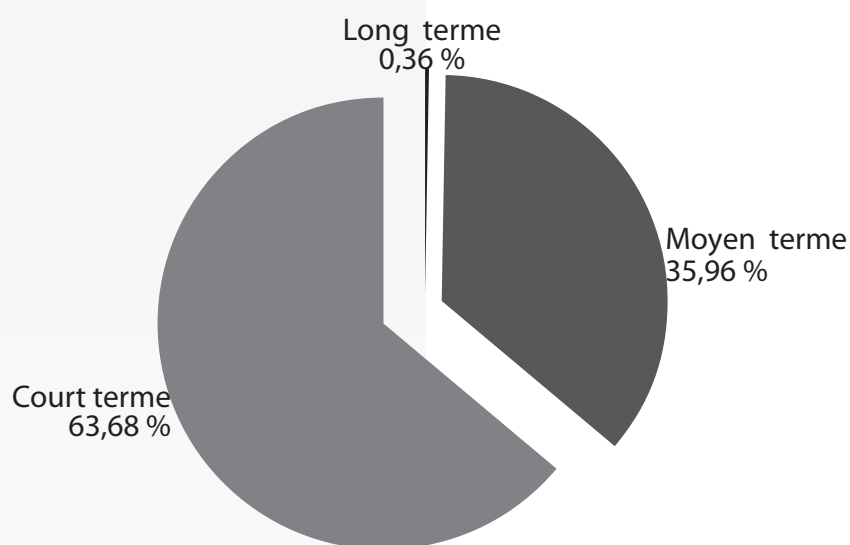
This item underwent a drop of 9,5% from one year to another. Containing mainly the loss of potential exchange on the external borrowings covered by the State guarantee, this drop was linked to the settlement of maturities owed to the "Agence Française de Développement (A.F.D) during the fiscal year 2008.

1.3. Economy credits.

As of 31 December 2008, the economy credits come to 13.665.207.406 Burundi Francs against 12.842.477.119 Burundi Francs in 2007, or an increase of 6,14%. This increase concerns especially the short-term as well as medium-term credits; the medium-term credits pursuing their drop noticed since a certain time.

La répartition par terme des crédits à l'économie.

TERMES	MONTANT	%
Long Terme <i>Long-term</i>	8 702,00	63,68%
Moyen terme <i>Medium-term</i>	4 913,40	35,96%
Court terme <i>Short-term</i>	49,80	0,36%
Total	13 665,200	100,00%



L'encours des crédits à l'économie n'inclut pas les prêts accordés au Personnel de la BNDE conformément au plan comptable sectoriel des Banques et Etablissements financiers.

1.4. Créances impayées.

A la fin de l'exercice 2008, le montant des créances impayées s'établit à 1.395.713.838 BIF contre 1.938.694.331 BIF en 2007, soit une régression de 28,01 % suite aux efforts de recouvrement fournis pendant l'exercice en revue.

1.5. Portefeuille Recouvrement et Encaissement.

Il s'agit des encaissements attendus suite aux tombées d'échéances. Ce poste a augmenté de 42 % par rapport à l'exercice précédent suite essentiellement à la hausse des remboursements attendus de la Fonction Publique.

The outstanding amount of economy credits does not include the loans granted to BNDE's staff in accordance with the sectoral chart of accounts of Banks and Financial Institutions.

1.4. Unpaid debts.

At the end of the fiscal year 2008, the amount of outstanding payment was estimated at 1.395.713.838 Burundi Francs against 1.938.694.331 Burundi Francs in 2007, or an increase of 28,01% following recovery efforts deployed during the reviewed fiscal year.

1.5. Recovery Portfolio and Cash Holdings.

It is a matter of awaited payments following the fall of maturities. This item increased of 42% in comparison with the previous fiscal year due essentially to the increase in repayments expected from the Civil Service Ministry.

1.6. Compte de régularisation actif.

Ce poste a connu une petite variation à la hausse de 1,25 % par rapport à l'exercice précédent.

1.7. Prêts et avances au Personnel.

Les comptes d'avances sur salaire sont soldés au 31 décembre 2008. Les prêts au personnel s'établissent à 639.106.081 Bif en 2008 contre 572.552.165 BIF en 2007, soit une augmentation de 11,62 %.

Cette augmentation concerne les prêts pour l'acquisition du premier logement.

1.8. Immobilisations.

La valeur des immobilisations varie d'un exercice à un autre et cette variation s'explique par les nouvelles acquisitions de l'exercice et des dotations effectuées aux comptes d'amortissements. Pour l'exercice en revue, cette rubrique a augmenté de 23,09 %. Cette augmentation concerne les immeubles, le matériel informatique et le matériel roulant.

2. Passif**2.1. Emprunts/Organismes internationaux.**

Ce poste a diminué de 43,24 % d'une année à une autre suite au remboursement de toutes les échéances dues à l'AFD et à la KFW.

2.2. Dépôts et comptes courants.

Constitué actuellement de la contre partie des tirages sur la ligne de crédit néerlandaise, ce compte a légèrement baissé de 29.000.000 BIF. L'augmentation des tirages (958.000.000 BIF) a compensé le remboursement des dépôts à court terme qui s'élevaient à 987.000.000 BIF au 31 décembre 2007.

2.3. Crédoeurs divers.

Le solde du compte des crédoeurs divers a connu une augmentation de 45,98%. La variation la plus importante est observée au niveau du sous compte « autres crédoeurs » et concerne les

1.6. Assets Equalization Account.

This item underwent a small upward variation in percentage of 1,25% in comparison with the previous fiscal year.

1.7. Loans and Advances to Staff.

The advances accounts on salaries are settled as of 31 December 2008. The loans granted to Staff amount to 639.106.081 Burundi Francs in 2008 against 572.552.165 Burundi Francs in 2007, or an increase of 11,62%.

This rise concerns the loans granted for the acquisition of the first house.

1.8. Fixed Investments.

The value of fixed investments varies from a fiscal year to another and this change is explained by the new acquisition of the fiscal year and endowments effected on amortizations accounts. For the reviewed fiscal year, this rubric increased by 23,09%. This increase concerns the buildings, computer equipment and the rolling stock.

2. LIABILITIES.**2.1. Borrowings/International Bodies.**

That item underwent a deduction of 43,24% from one year to another following a reimbursement of all debts due to AFD and to KFW.

2.2. Deposits and Current Accounts.

Currently made up of the counterpart of drawings on the Dutch Credits lines, that account was slightly dropped of 29.000.000 Burundi Francs. The increase of drawings (958.000.000 Burundi Francs) compensated for the reimbursement of short-term deposits which went up to 987.000.000 Burundi Francs as of 31 December 2007.

2.3. Various Creditors.

The balance of various creditors' account experienced a rise of 45,98%. The most important variation is observed at the level of sub-account "Other creditors" and concerns the accounts

comptes « dépôt nanti des associations rizicoles » et « Etat, compte à affectations spéciales » sur lequel est versé l'impôt sur les bénéfices réalisés par la BNDE.

2.4. Comptes et régularisation du passif

En 2008, ce poste est en baisse de 12,97 % par rapport à l'exercice 2007.

2.5. Amortissements.

Il s'agit des amortissements cumulés constitués au courant de l'année 2008. Ils totalisent un montant de 815.685.771 Bif contre 774.381.764 Bif en 2007.

2.6. Capital social

Le capital social a augmenté de 90,94 % au cours de l'exercice 2008, suite à l'incorporation des réserves constituées antérieurement.

Le montant souscrit et libéré s'établit à 6.190.100.000 Bif.

2.7. Réserves

Les réserves ont baissé de 91,27 % suite à leur incorporation dans le capital social de la Banque. A fin 2008, leur montant est fixé à 232.892.030 Bif contre 2.667.435.656 Bif à fin 2007.

2.8. Dotations et Subventions.

Au 31 décembre 2008, ce poste affiche un solde de 59.810.290 Bif contre un montant de 61.224.781 Bif, soit une baisse de 2,23 %.

2.9. Les Fonds de garantie.

Ils ont connu une augmentation de 11,33 % d'un exercice à un autre.

2.10. Les Provisions.

Ce compte est composé des agios réservés, des provisions pour titres de participations et des provisions pour créances compromises.

En 2008, ce poste a enregistré une baisse de 11,12 %. C'est le résultat de l'amélioration du

named "Secured deposits of rice growing associations" and "State, account with special allotments" on which the tax on profits made by the "BNDE" is deposited.

2.4. Accounts and liabilities equalization.

In 2008, that item underwent a drop of 12,97% compared to the fiscal year 2007.

2.5. Amortizations.

It is a matter of cumulated amortizations constituted during the year 2008. They total 815.685.771 Burundi Francs against 774.381.764 Burundi francs in 2007.

2.6. Share Capital.

The authorized capital increased of 90,94% during the fiscal year 2008, following the incorporation of reserves constituted earlier.

The subscribed and released amount reaches an amount of 6.190.100.000 Burundi Francs.

2.7. Reserves.

Reserves dropped by 91,27% following their incorporation into the share capital of the Bank. At the end of 2008, their amount reached 232.892.030 Burundi Francs against 2.667.435.656 Burundi Francs at the end of 2007.

2.8. Endowments and Subsidies.

As of 31 December 2008, this item shows a balance of 59.810.290 Burundi Francs against an amount of 61.224.781 Burundi Francs, or a drop of 2,23%.

2.9. Guarantee Funds.

These enjoyed an increase of 11,33% from one fiscal year to another.

2.10. Provisions.

This account is composed of reserved bank charges, provisions for participation certificates and of provisions for doubtful debts.

portefeuille crédits et des efforts soutenus en matière de recouvrement.

3. Comptes d'exploitation.

3.1. Les produits.

Le total des produits de l'exercice s'élève à 3.541.902.578 Bif contre 3.219.970.366 Bif en 2007, soit une augmentation de 11,46 %.

L'essentiel des produits d'exploitation bancaire est constitué des intérêts perçus sur les crédits à court et à moyen terme ainsi que les intérêts de retard.

Les produits hors exploitation ont augmenté de 5,46 % essentiellement suite à l'évolution des revenus locatifs.

3.2 Les charges

Les charges d'exploitation bancaire ont baissé de 11,27% suite au non recours aux emprunts à court terme pendant l'exercice 2008.

Les frais du personnel ont diminué de 2,98% suite au non remplacement des départs ; la Banque ayant privilégié le redéploiement des effectifs existants.

Les charges générales d'exploitation ont augmenté de 25,01% par rapport à l'exercice précédent.

Les dotations aux amortissements et aux provisions ont baissé de 9,87% suite à la diminution des provisions sur créances compromises.

3.3 Le résultat de l'exercice

Le bénéfice réalisé en 2008 est de 787.005.384. BIF contre 513.616.374.BIF en 2007, soit une augmentation de 53,23%.

En matière d'exploitation bancaire, les performances de la BNDE sont très satisfaisantes. L'activité de crédit, les produits bancaires et le total des actifs ont connu une bonne progression.

In 2008, that item registered a drop of 11,12%. It is the outcome of the improvement of credits portfolio and of sustained efforts in the field of recovery.

3. Working Account.

3.1. Income.

In total, the income of the fiscal year goes up to 3.541.902.578 Burundi Francs against 3.219.970.366 Burundi Francs in 2007, or a rise of 11,46%.

The essential component of banking operations products is made up of earnings on short and medium term credits as well as on time lag interests.

The products outside the operations increased by 5,46%, and were essentially the result of rental revenues.

3.2. Expenses.

The banking operating costs dropped by 11,27% following less use of short-term borrowings during the fiscal year 2008.

The personnel fees dropped by 2,98% following a method of non-repayment of redundancies; the bank having privileged the redeployment of the existing staff.

The general operating expenses increased by 25,01% in comparison with the preceding fiscal year.

The endowments for amortizations and provisions dropped by 9,87%, following a reduction of provisions on doubtful debts.

3.3. Fiscal year income.

The profit made in 2008 is 787.005.384 Burundi Francs against 513.616.374 Burundi Francs in 2007, or an increase of 53,23%.

In the area of banking operations, the BNDE performances are very satisfactory. The credit activity, the banking products and the total amount of assets enjoyed a steady increase.

Evolution des produits et des charges de 2004
à 2008Evolution of income and expenses from 2004
to 2008

	Au 31/12/2004	Au 31/12/2005	Au 31/12/2006	Au 31/12/2007	Au 31/12/2008
PRODUITS / INCOME					
Produits bancaires & financiers <i>Banking & financial products</i>	2 453 751 470	1 944 347 051	1 977 612 066	2 430 960 292	2 743 069 724
Autres produits bancaires <i>Other banking products</i>	20 240 163	28 298 348	67 300 594	129 097 968	102 863 423
Total Produits bancaires <i>Total of banking products</i>	2 473 991 633	1 972 645 399	2 044 912 660	2 560 058 260	2 845 933 147
Produits hors exploitation <i>Income outside operating costs</i>	455 532 589	793 725 706	189 897 278	659 912 106	695 969 431
Total Produits <i>Total of Products</i>	2 929 524 222	2 766 371 105	2 234 809 938	3 219 970 366	3 541 902 578
CHARGES / EXPENSES					
Travaux, Fourn. & Serv. Ext. <i>Works, Supplies, External Services</i>	180 205 101	151 347 267	144 090 507	167 664 467	220 094 254
Frais divers de gestion <i>Miscellaneous fees of management</i>	76 824 052	105 694 367	97 784 365	139 145 439	167 849 841
Transports & déplacements <i>Transport & Travels</i>	50 227 967	63 983 271	51 866 619	67 337 962	79 763 586
Frais de personnel <i>Personnel fees</i>	623 062 746	769 153 326	922 885 815	1 002 999 418	973 087 654
Impôts et taxes <i>Taxes & Fees</i>	540 500	544 100	544 100	651 600	677 700
Amortissements <i>Amortizations</i>	93 794 903	104 105 466	98 495 313	112 929 944	137 382 064
Provisions <i>Provisions</i>	679 355 139	91 060 320	146 042 709	523 902 797	436 606 770
Total dotations <i>Total of Endowments</i>	773 150 042	195 165 786	244 538 022	636 832 741	573 988 934
Frais financiers <i>Financial fees</i>	370 170 035	194 183 867	136 952 453	338 552 766	300 405 425
Charges hors exploitation <i>Charges outside operating costs</i>	13 390 556	27 930 489	21 952 159	12 032 049	0
Impôt sur les bénéfices <i>Tax on profits</i>	330 821 950	477 658 550	262 212 300	341 137 550	439 029 900
Total charges <i>Total of Expenses</i>	2 418 392 949	1 985 661 023	1 882 826 340	2 706 353 992	2 754 897 194
BENEFICE NET <i>NET PROFIT</i>	511 131 273	780 710 082	351 983 598	513 616 374	787 005 384

4. Les Ressources et Emplois**4. Resources and Uses**

Situation des ressources et des emplois au 31/12/2008 (en millions de FBU)

Situation of Resources and of Uses as of 31/12/2008 (in millions BU Francs)

RESSOURCES / RESOURCES	Locales / <i>In place</i>	Extér. / <i>External</i>	cumulées / <i>Cumulated</i>
FONDS PROPRES / RESOURCES			
Capital / <i>capital</i>	6 190,1		6 190,1
Réserves / <i>Reserves</i>	232,9		232,9
Fonds de garantie / <i>Guaranty funds</i>	1 243,7		1 243,7
Dotations & Subventions / <i>Endowments & Subsidies</i>	59,9		59,9
Provisions / <i>Provisions</i>	1 513,9		1 513,9
Résultat de l'ex.ant. / <i>Result of previous fiscal year</i>	0,0		0,0
Résultat de l'exercice à approuver / <i>Result of fiscal year to be approved</i>	787,0		787,0
TOTAL FONDS PROPRES / TOTAL CAPITAL BASE	10 027,4	0.0	10 027,4
AUTRES RESSOURCES LMT / OTHER LMT RESOURCES			
Etat KFW II / <i>State KFW II</i>	6,5		6,5
Etat KFW IV / <i>State KFW IV</i>	558,0		558,0
AFD V		302,6	302,6
AFD VI		1 071,9	1 071,9
AFD V & VI consolidés / <i>Consolidated AFD V & VI</i>		0,0	0,0
Fonds gérés à + de 2ans / <i>Funds managed for more than 2 years</i>	2 849,1		2 849,1
Etat,plct indéterminé / <i>Unspecified State, plct</i>	2 348,0		2 348,0
TOTAL autres ressources LMT / TOTAL OTHER LMT RESOURCES	7 136,1	1 374,5	7 136,1
TOTAL capitaux permanents COURT TERME / TOTAL OF INVESTED CAPITAL SHORT-TERM	17 163,5	1 374,5	17 163,5
Emprunts à - d'un an / <i>Borrowings for less than 1 year</i>	190,3	324,5	514,8
Fonds gérés à 2ans au + / <i>Funds managed for 2 years at the most</i>	2 330,6		2 330,6
Autres créditeurs / <i>Other creditors</i>	1 094,2		1 094,2
TOTAL RESSOURCES CT / TOTAL CT RESOURCES	3 615,1	324,5	3 939,6
TOTAL RESSOURCES / TOTAL RESOURCES	19 404,1	1 699,0	21 103,1

EMPLOIS / USES	
IMMOBILISATIONS / FIXED ASSETS	
Immobilisations nettes / Net fixed assets	640,0
Participations / Participations	120,2
Créances impayées / Unpaid debts	1 395,7
TOTAL IMMOBILISATIONS / TOTAL FIXED ASSETS	2 138,9
AUTRES EMPLOIS LMT / OTHER USES LMT	
Encours clients LT / LT Clients outstanding	49,8
Encours clients MT / MT Clients outstanding	4 913,4
Prêts au personnel LMT / LMT Loans to personnel	639,1
Créances sur l'Etat LMT / LMT debts on the State	833,8
Différ.change à répartir sur emprunts LMT/ Exchange difference to share out on LMT loans	1 423,9
TOTAL AUTRES EMPLOIS LMT / TOTAL OTHER USES OF LMT	7 860,0
TOTAL EMPLOIS LMT / TOTAL USES LMT	9 999,9
Solde ressourcesLMT-emplois LMT / Balance of LMT Resources - LMT uses	7 163,6 Excedent / Surplus
EMPLOIS A COURT TERME / SHORT-TERM USES	
Encours petit équipement / Outstanding-small equipment	7 200,7
Campagne café / Coffee Campaign	0,0
Prêts et avances au personnel / Loans and advances to Staff	0,0
Autres prêts clients / Other clients loans	1 501,3
Autres débiteurs / Other debtors	1 358,8
TOTAL EMPLOIS A COURT TERME / TOTAL SHORT-TERM USES	10 060,8
TOTAL EMPLOIS / TOTAL USES	20 050,7
TRESORERIE NETTE / NET TREASURY	1 042,4
RESCOMPTE BRB NON UTILISE / NON USED CENTRAL BANK INPUT	
TRESORERIE POTENTIELLE IMMEDIATE / IMMEDIAT POTENTIAL TREASURY	1 042,4
ENGAGEMENTS CLIENTELE / CLIENTELE COMMITMENTS	
Crédits autorisés / Authorized credits	1 079,6
Crédits à disposition / Disposal credits	70,5
TOTAL ENGAGEMENTS CLIENTS DISPONIBLE SUR LIGNES EXTERIEURES / TOTAL CLIENTS COMMITMENTS AVAILABLE ON EXTERNAL LINES	1 150,1
KFW 4	7,0
LIGNE DE CREDIT PME / SMALL, MEDIUM ENTERPRISES LINES CREDIT (PME)	13,4
TOTAL DISPONIBLE s/RFT EXT. / TOTAL AVAILABLE S/RFT. EXT	20,4

le tableau des ressources et des emplois permet de livrer la situation de la trésorerie immédiate et potentielle de la Banque.

The resources and uses table allows the Management to give the situation of immediate and potential treasury of the Bank.

Le tableau des ressources et des emplois appelle les précisions suivantes :

- Certaines ressources locales sont admises comme telles car elles correspondent à des dons dont a bénéficié l'Etat du Burundi et rétrocédés sous forme de prêts à la BNDE.
- Les engagements sont ventilés selon les stades d'avancement du dossier.

Ainsi, les prêts autorisés ont simplement franchi l'étape d'un accord de financement et les prêts à disposition correspondent aux engagements juridiquement noués et pour lesquels les conditions préalables au déblocage sont remplies.

La situation de la trésorerie au 31/12/2008 permet de constater que les capitaux permanents d'un montant de 17.163,5 mbif excèdent les emplois à moyen et long terme de 7.163,6 mbif.

Le total des emplois LMT s'élève à : 9.999,9 mbif.
Le total des ressources s'élève à : 21.103,1 mbif
Le total des emplois s'élève à : 20.060,7 mbif

D'où une trésorerie nette de 1.042,4 mbif au 31 Décembre 2008.

5. Les ratios

L'évolution des divers ratios démontre une augmentation de la rentabilité en 2008 par rapport à 2007 suite à l'augmentation des produits et du résultat net consécutif à l'amélioration du volume d'activités.

Tous les ratios calculés sur cette rubrique sont bons. Comparés à l'encours des actifs moyens, ils sont en baisse, démontrant une maîtrise des charges par rapport à l'augmentation des actifs liquides.

En 2008, la marge d'exploitation ressort à 7,34% contre 5,57% en 2007, suite à l'augmentation du rendement du portefeuille et à la baisse du coût de dépréciation du portefeuille.

La marge après impôt se fixe à 5,27% contre 3,41% l'exercice précédent.

The table of resources and uses leads to the following precisions :

- Some local resources are admitted as such because they correspond to grants received by the Burundi State and which it ceded back in the form of loans to the BNDE.
- The commitments are divided up according to the stages of file progress.

Thus, the loans authorized simply went beyond the stage of an agreement of financing and the disposal loans correspond to commitments legally tied up and for which the prerequisites to release are fulfilled.

As of 31/12/2008, the treasury situation allows to notice that the permanent equity of an amount of 17.163,5 millions Burundi Francs far exceed the medium and long-term uses of 7.163,6 millions Burundi Francs.

The total of LMT uses goes up to: 9.999,9 M.B.F
The total of resources goes up to: 21.103,1 M.B.F
The total of uses goes up to : 20.060,7 M.B.

Hence a net treasury of 1.042,4 M.B.F as of 31 December 2008.

5. The ratios.

The evolution of various ratios shows an increase of return in 2008 in comparison with 2007, owing to the increase of products and of net result consequential to the improvement of volume of activities.

All the ratios calculated on this rubric are good. Compared to the outstanding amount of average assets, they are dropping, showing a control of expenses in comparison with the increase of liquid assets.

In 2008, the operating margin rises by 7,34% against 5,57% in 2007, owing to the increase of portfolio output and to the drop of portfolio depreciation cost.

The margin after tax reaches 5,27% against 3,41% for the previous fiscal year.

Ratios divers	Various ratios						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
RENTABILITE / PROFITABILITY							
Excédent brut d'exploitation en pourcentage des actifs moyens / <i>Gross Operating surplus in % of average assets</i>	7.62%	6.37%	6.40%	5.49%	3.90%	5.26%	6.54%
Excédent brut d'exploitation en pourcentage des fonds propres moyens / <i>Gross Operating surplus in % of average capital base</i>	38.41%	29.40%	29.23%	14.67%	9.63%	16.74%	18.00%
Total des produits en pourcentage des actifs moyens / <i>Total of products in % of average assets</i>	10.80%	9.89%	10.29%	12.27%	14.19%	16.20%	16.49%
Total des produits en pourcentage des fonds propres moyens / <i>Total of products in % of average capital base</i>	54.49%	45.66%	46.95%	32.82%	35.02%	46.28%	45.40%
Bénéfice net en % du capital libéré / <i>Net profit in % of paid-in capital</i>	94.80%	12.23%	15.75	24.08%	10.86%	15.84%	12.71%
STRUCTURE / STRUCTURE							
Capital social libéré/Exigible à + de 2 ans / <i>Released share capital/payable in more than 2 years</i>	33.07%	108.22%	151.40%			88.57%	108.47%
Capitaux empruntés/actifs liquides(1) (emprunts nets des diff. de charge à répartir) / <i>Capital borrowed/liquid assets (1) (Net borrowings/net of exchange differences to share out)</i>	65.68%	33.04%	19.49	26.69%	12.36%	25.82%	18.93%
Capitaux propres/capitaux permanents (>2 ans) (nets des différences de change à répartir) / <i>Shareholders equity/invested capital (> 2 years)</i>	72.73%	57.69%	78.49%	83.84%	87.30%	62.84%	58.65%
Capitaux permanents/encours prêts & titres (capitaux permanents nets des différences de change à répartir) / <i>Invested capital/outstanding loans & securities (Net invested capital of exchange differences to share out)</i>	65.63%	57.74%	65.13%	87.45%	62.54%	75.11%	97.28%
EXPLOITATION / OPERATIONS							
Frais financiers/actifs moyens / <i>Financial fees/average assets</i>	2.04%	1.04%	1.54%	1.20%	0.87%	1.68%	1.40%
Frais de personnel/actifs moyens / <i>Personnel fees/average assets</i>	2.25%	2.43%	2.60%	4.78%	5.86%	4.97%	4.53%
Autres frais de gestion/actifs moyens / <i>Other management fees/average assts</i>	0.75%	1.09%	1.28%	2.00%	3.42%	5.07%	4.86%

Note :

Les moyennes indiquées sont calculées à partir des situations mensuelles de l'exercice considéré.

(1) Sont considérés comme actifs liquides les encours clients "sains" majorés des avoirs en trésorerie et comptes de régularisation actif.

Note.:

The averages shown in the table are calculated on the basis of monthly situations of the considered fiscal year.

(1) Are considered as liquid assets, the outstanding amounts of "healthy clients" increased of treasury assets and of assets equalization accounts.

F CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice 2008, l'activité de crédit de la BNDE a progressé malgré la conjoncture économique encore peu favorable.

Malgré cet environnement économique encore peu propice, les crédits à l'économie ont atteint un montant de 13.665.207.406.BIF en 2008 contre 12.842.477.119.BIF en 2007, soit une progression de 6,14%.

L'augmentation substantielle des octrois des crédits s'observe au niveau des crédits à court terme, tandis que le niveau des crédits PME/PMI se relève progressivement.

Cette situation résulte des taux débiteurs peu attractifs pour la promotion des investissements, l'environnement macro-économique difficile et la rareté des ressources à long terme.

En terme de volume d'activités, les résultats enregistrés en 2008 sont satisfaisants.

L'obtention des fonds du gouvernement hollandais destinés au financement des PME a contribué à la relance des crédits à moyen terme.

La courbe des crédits à moyen et à long terme va rester ascendante durant les exercices suivants. Cet espoir se fonde sur les financements promis par les gouvernements néerlandais et belge destinés respectivement au refinancement des IMF et au financement du secteur productif et dont les mécanismes de mise en place sont déjà avancés.

La promulgation d'un nouveau code des investissements, l'entrée du Burundi dans l'East African Community ainsi que les accords de dons pour le financement du développement constituent des atouts pour la relance du secteur privé.

La situation de recouvrement de la Banque s'est établie à 96,52% à fin Décembre 2008 contre 91,39% à fin 2007.

Le niveau des créances impayées a décru de 542,9 millions, soit par réaménagement des crédits ou par amélioration des stratégies de recouvrement.

F CONCLUSION AND PROSPECTS

During the fiscal year 2008, the BNDE credit activity increased despite the economic situation which remained unfavourable.

In spite of this economic environment which was still unfavourable, the economy credits reached an amount of 13.665.207.406 Burundi Francs in 2008 against 12.842.477.119 Burundi Francs in 2007, or a rise of 6,14%.

The substantial increase of credits grants is observed at the level of short-term credits, while the level of SME/SMI credits increased progressively.

This situation is the result of debit rates which were unattractive for the promotion of investments, the difficult macroeconomic environment; and the scarcity of long-term resources.

In terms of volume of activities, the registered results in 2008 are satisfactory.

The acquisition of funds from the Dutch Government intended to finance the small and medium enterprises (PME) contributed in re-launching medium term credits.

The curve showing medium and long-term credits keeps an upward direction during the following fiscal years. This hope is based on the financings promised by the Dutch and Belgian Governments, meant respectively for refinancing IMF and financing the productive sector and of which the mechanisms of implementation are already advanced.

The promulgation of a new investments Code, the joining of the East African Community by Burundi as well as the grants agreements to finance development constitute an assets to kick-start the economy of private sector.

The recovery situation of the Bank is set at 96,52% at the end of December 2008 against 91,39% by the end of 2007.

The level of unpaid debts went down to 542,9 millions, either through the adjustment of credits or the improvement of recovery strategies.

Les emprunts extérieurs ont chuté de 43,24% suite au remboursement de toutes les échéances dues au 31/12/2008.

Le total du bilan est passé de 21.108.973.856.BIF en 2007 à 21.918.801.236.BIF, soit une hausse de 4%.

Au plan de l'exploitation de l'Etablissement, les charges de fonctionnement ont pu être contenues dans les limites des prévisions budgétaires autorisées par le Conseil d'Administration. La Direction de la Banque a fait de la maîtrise des charges en général, son ultime objectif.

Les perspectives d'avenir paraissent prometteuses eu égard aux ressources potentielles déjà évoquées précédemment.

La BNDE compte participer à la relance de l'investissement privé.

Pour ce faire, un plan stratégique 2009-2012, pour donner une visibilité de la Banque à court terme a été élaboré par un bureau d'études étranger et adopté par le Conseil d'Administration.

La Direction de la Banque est impliquée activement pour la mise en place des préliminaires en vue de la mise en exécution de ce plan stratégique.

Le déficit majeur pour la BNDE est actuellement l'obtention de ressources de financement des crédits de développement.

Avec l'appui de l'Etat, actionnaire principal, la Direction de la BNDE va négocier avec ses bailleurs de fonds traditionnels de nouvelles lignes de crédits afin de répondre favorablement aux investisseurs potentiels.

Des contacts avec certains bailleurs de fonds sont déjà amorcés.

Pour un Etablissement financier qui ne collecte pas de dépôts du public, il est indispensable d'obtenir des ressources à des taux préférentiels afin que la BNDE puisse réaliser convenablement sa mission de financer les projets de développement.

As of 31/12/2008, the external borrowings dropped by 43,24 % following the repayment of all debts due.

The total of balance-sheet passed from 21.108.973.856 Burundi. Francs in 2007 to 21.918.801.236 Burundi. Francs, or a rise of 4%.

At the level of the Bank operations, the running expenses have been kept within the limits of the authorized budget estimates by the Board of Directors. The Bank Management was able to control the expenses in general, which was its final goal.

The future prospects seem to be promising considering the potential resources already evoked previously.

The Bank for the National Economic Development (BNDE) intends to participate in the private investment stimulation.

In order to do so, a strategic plan for 2009-2012 to give a short-term visibility of the Bank was prepared by a Foreign Studies Office and adopted by the Board of Directors.

The Bank Management is actively involved in putting in place preliminaries in view of implementing that strategic plan.

The major challenge for the Bank is presently the acquisition of resources for financing development.

With the State support, which is the main shareholder, the BNDE Management is going to negotiate with its traditional money lenders new lines of credits in order to respond favourably to potential investors. Contacts with certain money lenders are already initiated.

For a financial Institution which does not receive deposits from the public, it is necessary to obtain resources at preferential rates, so that the BNDE can accomplish its task of financing development projects.

G **RAPPORT DE VÉRIFICATION
DES COMPTES DE LA BANQUE
NATIONALE POUR LE
DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE
(BNDE) AU 31 DÉCEMBRE 2008**

Lettre D'opinion

Conformément aux dispositions du décret-loi n°1/017 du 23 Octobre 2003 portant réglementation des Banques et Etablissements financiers, nous avons l'honneur de vous présenter le rapport sur l'exécution de notre mandat de contrôle en tant que commissaires aux comptes de l'exercice 2008.

Notre contrôle a été effectué selon les normes de révision comptable internationales généralement admises et comprenait l'appréciation des documents et autres pièces comptables.

Nous avons procédé au 31/12/2008 à des vérifications par sondages et recoupements et aux contrôles d'inventaire usuels. Les existences ainsi vérifiées ont été trouvées en concordance avec les chiffres de la Comptabilité.

Selon les normes générales de contrôle, nous avons examiné la Situation Active et Passive et le Compte des Pertes et Profits clôturés au 31/12/2008. Ces comptes sont en conformité avec les soldes de la balance de vérification.

En conclusion de nos travaux et conformément au décret-loi n°1/017 du 23 Octobre 2003, nous pouvons certifier que les comptes annuels de la BNDE pour l'exercice 2008 dégagent un total du bilan de BIF 21 918 801 236 (vingt-et-un milliards neuf cent dix-huit millions cent un milles deux cent trente six francs) et un bénéfice net de BIF 787 005 384 (sept cent quatre-vingt sept millions cinq mille trois cent quatre-vingt-quatre francs) et que le Bilan, le Compte des Pertes et Profits soumis à votre approbation reflètent correctement la situation financière de la BNDE au 31/12/2008.

Bujumbura, le 04 Mars 2009
Commissaire aux comptes
DEM CONSULT
Déo BANDEREMBAKO(Sé)
Directeur

G **AUDIT REPORT OF THE
NATIONAL BANK
FOR ECONOMIC
DEVELOPMENT (BNDE) AS OF 31
DECEMBER 2008.**

Letter of opinion.

In accordance with the provisions of Government decree n° 1/017 of 23 October 2003 concerning the regulation of Banks and Financial Institutions, we have the honor to submit to you the report on the execution of our control mandate as auditors of the fiscal year 2008.

Our control was carried out in conformity with the international audit standards generally accepted and comprising the assessment of documents and other accounting records.

As of 31/12/2008, we carried out the verification through survey and cross check and the ordinary inventory controls. Thus the documents audited were found in conformity with the figures of accountancy.

In accordance with the general standards of control, we have examined the assets and liabilities situation and the account of losses and profits closed as of 31/12/2008. These accounts are in conformity with the balances of the verification balance.

In conclusion of our works and in accordance with the Government decree n° 01/017 of 23 October 2003, we can certify that the annual accounts of the BNDE for the fiscal year 2008 show a total of balance-sheet of 21.918.801.236 BU Francs (Twenty one billions, nine hundred eighteen millions, eight one thousand, two hundred thirty six BU Francs) and a net profit of 787.005.384 BU Francs (Seven hundred eighty seven millions and five thousand, three hundred eighty four BU Francs), and that the balance sheet, the losses and profits account submitted for your approval reflects correctly the financial situation of the BNDE as of 31/12/2008.

Bujumbura, on 4 March 2009
Auditor
DEM CONSULT
(Signed) Déo BANDEREMBAKO
Director

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES TENUE A BUJUMBURA EN DATE DU 24 AVRIL 2009.

PREMIERE RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque Nationale pour le Développement Economique,
Délibérant conformément à l'article 41 de ses statuts ;
Entendu les rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes ;
Approuve les comptes de l'exercice 2008.

DEUXIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque Nationale pour le Développement Economique,
Délibérant conformément à l'article 41 de ses statuts ;
Entendu le rapport du Conseil d'Administration;
Après avoir approuvé les comptes de la Société;
Donne décharge au Conseil d'Administration pour sa gestion de l'exercice 2008.

TROISIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque Nationale pour le Développement Economique,
Délibérant conformément à l'article 41 de ses statuts ;
Entendu le rapport du Commissaire aux Comptes ;
Après avoir approuvé les comptes de la Société;
Donne décharge au Commissaire aux Comptes pour la surveillance et le contrôle exercés sur les opérations de la Banque au cours de l'exercice 2008.

QUATRIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque Nationale pour le Développement Economique,
Délibérant conformément à l'article 53 de ses statuts ;
Sur proposition du Conseil d'Administration ;
Décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice

ORDINARY GENERAL ASSEMBLY OF SHAREHOLDERS DATED 24 APRIL 2009

FIRST RESOLUTION

The Ordinary General Assembly of Shareholders of the "National Bank for Economic Development ;
Deliberating in accordance with article 41 of its Statutes ;
Having understood the report of the Board of Directors and of Auditors ;
Approves the accounts for the fiscal year 2008.

SECOND RESOLUTION

The Ordinary General Assembly of Shareholders of the "National Bank for Economic Development;
Deliberating in accordance with article 41 of its Statutes ;
Having understood the report of the Board of Directors ;
After having approved the Company's Accounts;
Gives discharge to the Board of Directors for its management of the fiscal year 2008.

THIRD RESOLUTION

The Ordinary General Assembly of Shareholders of the "National Bank for Economic Development;
Deliberating pursuant to article 41 of its Statutes;
Having understood the auditors report ;
After having approved the Company's Accounts;
Gives discharge to the Auditors for the supervision and control exercised over the Bank's operations during the fiscal year 2008.

FOURTH RESOLUTION

The Ordinary General Assembly of Shareholders of the "National Bank for Economic Development;
Deliberating pursuant to article 53 of its Statutes;
On the proposal of the Board of Directors ;
Decides to allot the net profit of the fiscal year 2008 as follows :

2008 comme suit :

Bénéfice net de l'exercice	787.005.384 BIF
Bénéfice à affecter	787.005.384 BIF
Réserve légale (5%):	39.350.269 BIF
Prime de bilan	183.873.396 BIF
Tantièmes	24.705.898 BIF
Solde à reporter	539.075.821 BIF
Réserve obligatoire	539.075.821 BIF

Net profit of the fiscal year	787.005.384 BIF
Profit to allot	787.005.384 BIF
Legal reserve (5%)	39.350.269 BIF
Balance sheet bonus	183.873.396 BIF
Fees	24.705.898 BIF
Balance to carry over	539.075.821 BIF
Reserve requirement	539.075.821 BIF

CINQUIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque Nationale pour le Développement Economique,

Délibérant conformément à l'article 19 de ses statuts ;

Approuve la désignation des Administrateurs ci-après pour un mandat de quatre ans ;

- Monsieur Jean-Michel SWALENS, Administrateur représentant la Direction Générale de la Coopération au Développement (DGCD) près l'Ambassade de Belgique, à compter du 08 mai 2008 ;
- Monsieur Sylvère BANKIMBAGA, Administrateur représentant la BANCOBU à compter du 23 juin 2008.

SIXIEME RESOLUTION.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque Nationale pour le Développement Economique,

Délibérant conformément à l'article 40 de ses statuts ;

Ayant pris bonne note de l'augmentation des activités de l'exercice 2008 et du résultat net de l'exercice ;

Attendu que les statuts de la BNDE ne prévoient pas de tantièmes pour les Administrateurs;

Considérant la demande du Conseil d'Administration lors de sa réunion du 26/03/2008 ;

Décide de fixer le jeton de présence à 150.000 BIF et d'accorder un jeton de fin d'exercice d'un montant de 3.000.000 BIF net d'impôt par Administrateur et le Secrétaire du Conseil pour l'exercice 2008.

FIFTH RESOLUTION

The Ordinary General Assembly of Shareholders of the National Bank for Economic Development;

Deliberating pursuant to article 19 of its Statutes;

Approves the designation of the following Administrators for a four year mandate ;

- Mr Jean-Michel SWALENS, Administrator representing the General Direction of the Development Cooperation at the Belgian Embassy from 8 May 2008 ;
- Mr Sylvère BANKIMBAGA, Administrator representing the Commercial Bank of Burundi (BANCOBU) since June 23rd , 2008 ;

SIXTH RESOLUTION

The Ordinary General Assembly of Shareholders of the National Bank for Economic Development;

Deliberating pursuant to article 40 of its Statutes;

Having taken good note of the increase of activities during the fiscal year 2008 and of net income (result) of the said fiscal year ;

Considering the request of the Board of Directors at its meeting of 26/03/2008 ;

Decides to set the Director's fees at 150.000 Burundi Francs and to grant a fee of the fiscal year end of 3.000.000 Burundi Francs, without tax, per Administrator and the Secretary of the Board for the fiscal year 2008.

