

Financial & Operational Analysis  
May 2007

## Highlights of Year 2006

**Africa**

- Real GDP growth exceeds 5% for the third consecutive year propelled by prudent macroeconomic policies, improved terms of trade, a supportive global environment and increased benefit from debt relief

**Bank Group**

- Excellent operational and financial results
- Year of transformation and institutional reforms to enhance development effectiveness
- Establishment of High Level Panel to advise on strategic vision
- Increased successes in local currency operations with issuance of bonds linked to Tanzanian Shilling, Ghanaian Cedi and Nigerian Naira

African Development Bank Group 1



**1 Bank Group's Activities**

**2 Bank Financial Profile**

**3 Capital Market Activities**

**4 Appendices**



**1 Bank Group's Activities**

## The Bank Group embodies an effective partnership across continents for the development of Africa

### Africa

Algeria	Libya
Angola	Madagascar
Benin	Malawi
Botswana	Mali
Burkina Faso	Mauritania
Burundi	Mauritius
Cameron	Morocco
Cape Verde	Mozambique
Central African Rep.	Namibia
Chad	Niger
Comoros	Nigeria
Congo	Rwanda
Côte d'Ivoire	S. Tome & Príncipe
D. R. Congo	Senegal
Djibouti	Seychelles
Egypt	Sierra Leone
Equatorial Guinea	Somalia
Eritrea	South Africa
Ethiopia	Sudan
Gabon	Swaziland
Gambia	Tanzania
Ghana	Togo
Guinea	Tunisia
Guinea Bissau	Uganda
Kenya	Zambia
Lesotho	Zimbabwe
Liberia	

### African Development Bank (AfDB)

- Established in 1964
- Subscribed capital - US\$ 33 billion
- 53 African and 24 non-African countries
- Raises funds in the capital markets
- Provides assistance at market interest rates

### African Development Fund (AfDF)

- Established in 1972
- Subscriptions - US\$ 23 billion
- Financed by donor countries
- Provides assistance on concessional terms

### Europe

Austria	Netherlands
Belgium	Norway
Denmark	Portugal
Finland	Spain
France	Sweden
Germany	Switzerland
Italy	UK

### North and South America

Argentina	Canada
Brazil	USA

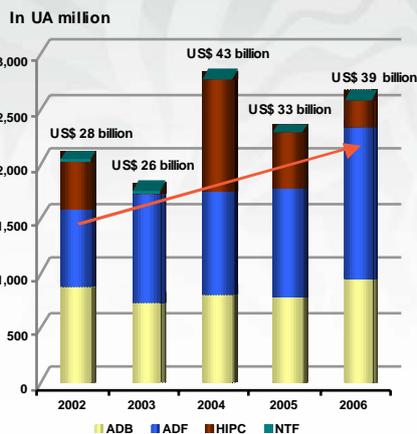
### Middle East

Kuwait	Saudi Arabia
--------	--------------

### Asia

China	India
Korea	Japan

## Approvals reflect customized assistance ...



### The Bank

- Approvals increased by 20.3% in 2006
- Rise in policy based lending by 178% and private sector operations by 55%
- Major sectors: finance (53.0%), infrastructure (23.9%) and multisector operations (7.8%)

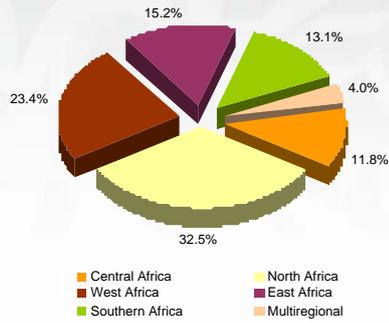
### The Fund

- Approvals increased by 8.6% in 2006
- 80 operations in 32 countries and 20 multinational projects in 2006
- UA 2.22 billion committed under AfDF-X by end-2006
- AfDF-XI replenishment discussions with donors commenced in March 2007

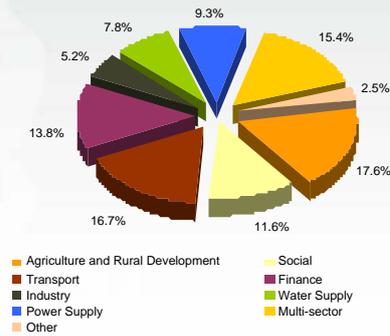
Bank Group approvals (excluding HIPC) on a growing trend

... diversified across all regions and critical sectors

ByRegion



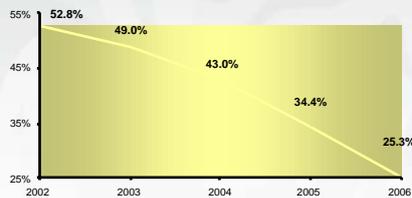
BySector



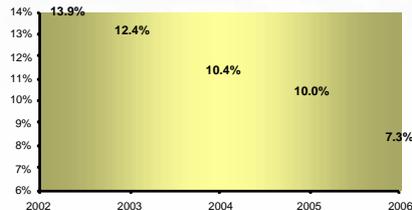
Total Approvals since inception: US\$ 59 billion

The 2006 Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI) has contributed to a reduction in the continent's debt burden

External Debt to GDP (%)



Debt Service (% of Exports)



MDRI

- MDRI became effective for AfDF on 1 September 2006
- MDRI complements HPC initiative by providing 100% irrevocable cancellation of eligible ADF debt for countries that reach completion point
- Bank Group has mobilized US\$ 8.54 billion for MDRI related relief over a 50 year period
- 17 of the 33 HPC eligible countries in Africa have reached completion point at end-2006



## The ongoing institutional reforms will enable the Bank Group to better deliver on its development mandate

### New Organizational Structure

- Shifts resources to operations (lending departments)
- Builds organizational capacity in line with greater decentralization with 21 offices established as at end 2006
- Reinforces the Bank's knowledge leadership

### Operational Priorities

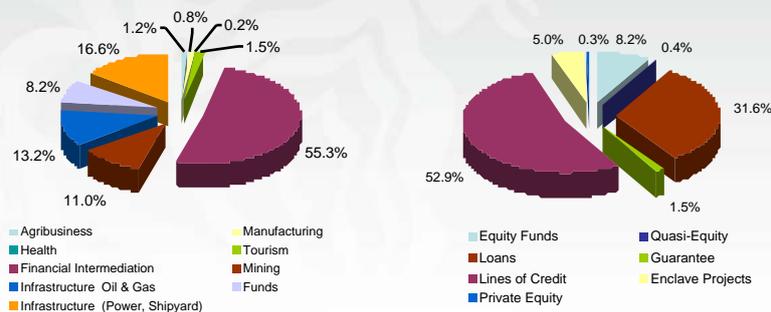
- Focus on infrastructure sector (Water sector initiatives, Infrastructure Consortium for Africa, NEPAD etc.)
- Promote regional integration and good governance
- Strengthen private sector development and competitiveness
- Increased selectivity and improved client-focus through decentralization

**Appointment of an independent High Level Panel to advise the Bank on its strategic vision at a time of new opportunities for Africa**



## Private sector is key to economic growth leading to poverty reduction in the continent

### Private Sector Portfolio - Approvals by Sector and Instrument



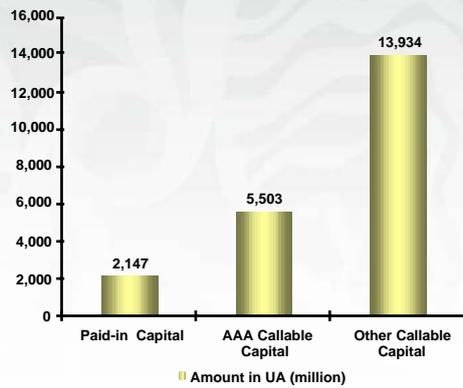
- Approved 7 private sector operations and a guarantee for UA 278.5 million (US\$ 418.97 million) in 2006 (2005: UA 180.1 million)
- Establishment of Enhanced Private Sector Assistance for Africa Initiative in collaboration with Government of Japan. First loan signed in 2007 for an amount of JPY 11.5 billion



## 2 Bank Financial Profile



The Bank enjoys strong support from its shareholders

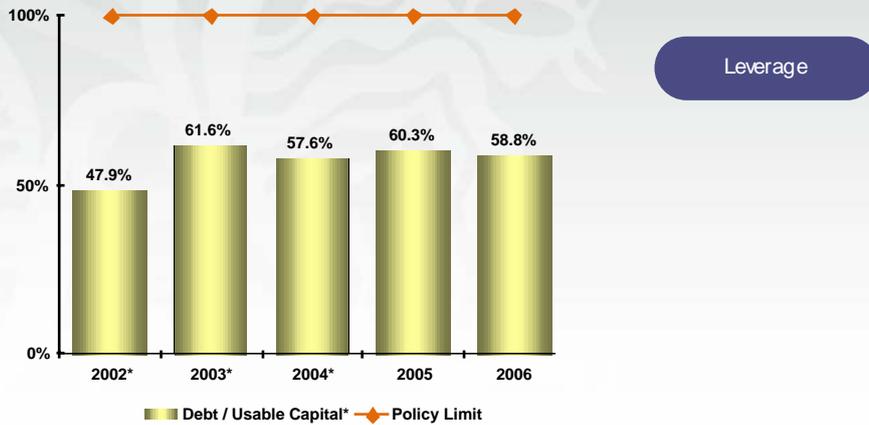


Callable capital is the commitment by each shareholder to make additional capital available to the institution in case of financial distress

There has never been a call on the capital of the Bank

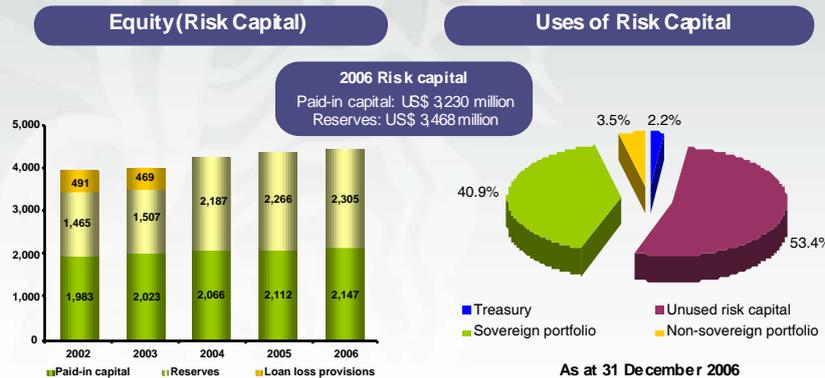
As at 31 December 2006

## The Bank's strong financial condition protects its bondholders



\* Not restated. The Bank defines "usable capital" as the sum of paid-in capital, reserves, and callable capital of countries rated double-A and above

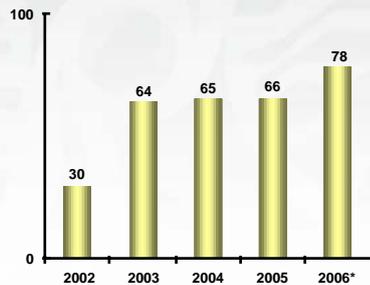
## The Bank's risk bearing capacity allows room to expand operations



- Based on the effects of the revised IFRS, effective 1 January 2005, the nature of loan loss provisions has changed from 'general' to 'specific'; accordingly, loan loss provisions represent a reduction in the exposure to the relevant country, not a source of risk capital. Therefore, the main components of the Total Risk Capital are Paid-in Capital and Reserves
- The Bank's capital adequacy policy has graduated capital requirements with the most risky assets requiring 75% capital backing against 25% capital requirement for the least risky assets

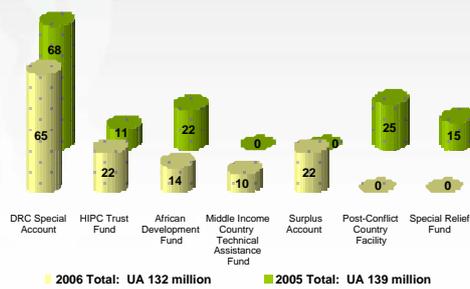
## The Bank is allocating increasing amounts of income to development initiatives

### Income Allocation (%)



■ Proportion of Allocable Income allocated to Development Initiatives

### 2005 and 2006\* Income Allocation (UA million)



2006 Total: UA 132 million

2005 Total: UA 139 million

\* Subject to approval by Board of Governors

## Financial ratios anchor the Bank among the healthiest members of its peer group

	AsDB	IADB	IBRD	AfDB
Five largest exposures to equity (%) *	178	184	127	80
Operating income / Average assets + guarantees (%) **	0.8	1.1	0.8	2.0
Usable capital/Risk assets (%) ***	84	47	57	101

\* Source: Fitch

\*\* Source: Standard & Poor's

\*\*\* Source: Moody's

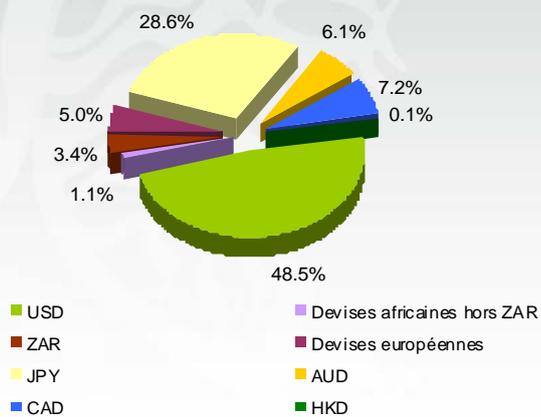
All data is as at 31 December 2005, except for IBRD, which is as at 30 June 2006



### 3 Activités sur les marchés de capitaux



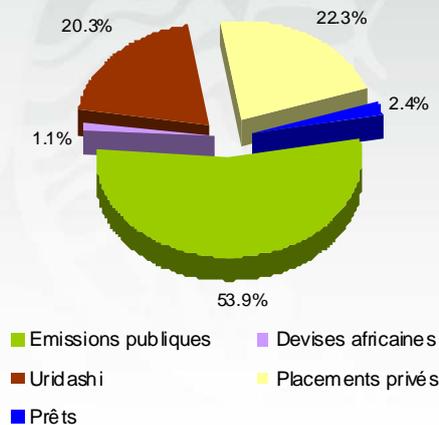
La stratégie de financement de la Banque lui permet de mobiliser pour les pays africains des ressources à coûts rentables



Stratégie bien diversifiée en terme de devises et utilisation active du marché des swaps pour répondre aux besoins des clients



## La Banque est présente dans tous les segments des marchés de capitaux



Encours des emprunts de 5,87 milliards d'UC (8,83 milliards \$EU) au 31 décembre 2006



## La Banque s'efforce à élargir continuellement sa base d'investisseurs dans les différents segments des marchés de capitaux

### Marché global \$EU

- L'émission obligataire publique sur le marché mondial d'un montant de 500 millions \$EU à 4,875% en novembre 2006 a bénéficié d'une répartition étendue des investisseurs : Asie (ex-Japon) 37%; Amérique du Nord 24%; Japon 20% et Europe 19%

### Marchés domestiques

- Stratégiquement importants puisque la Banque peut y émettre des émissions de taille de référence
- Première émission obligataire Kangaroo de 300 millions AUD sur le marché domestique en 2006; répartition des investisseurs : Australie 60%; Japon 34% et Europe 6%

### Placements Privés

- Marché qui dépend de l'existence des possibilités d'arbitrage
- Solide reconnaissance des investisseurs établie au fil des ans à travers une réactivité et une souplesse avérées

### Uridashis

- Transactions orientées vers les investisseurs particuliers japonais
- La Banque travaille étroitement avec les agences de courtage japonaises pour accroître le flux de ce type de transactions



## L'initiative de la Banque d'émettre des obligations libellées en devises africaines est encouragée par les pays membres



\* Approbation pour des émissions sur l'euromarché

- La Banque doit obtenir l'approbation des pays membres pour émettre des obligations libellées dans leur devise respective
- Ces approbations sont demandées par la Banque lorsque des opportunités d'émissions obligataires se présentent. Actuellement, les approbations sont attendues des pays suivants:
  - Egypte
  - Maroc
  - Tunisie
  - Ouganda
  - Zambie
  - Les pays UEMOA (à part le Mali qui a déjà donné son accord)



## Les succès enregistrés dans les projets sur les monnaies locales conduisent les investisseurs à accorder une plus grande attention à l'Afrique

### Objectifs

- Développer et donner de la visibilité aux monnaies et marchés obligataires africains
- Répondre aux besoins des prêts en monnaie locale qui éliminent les risques de change pour les emprunteurs
- Promouvoir les meilleures pratiques internationales

### Réalisations

- Émissions obligataires en pula du Botswana, en shilling tanzanien, en cedi ghanéen et en naira nigérian
  - 300 millions BWP arrivant à échéance en janvier 2007
  - 10 millions \$EU lié au TZS arrivant à échéance en février 2007
  - 45 millions \$EU lié au GHC arrivant à échéance en octobre 2008
  - 100 millions \$EU lié au NGN arrivant à échéance en janvier 2008

**La transaction libellée en GHC a reçu de la revue financière "The Banker Magazine" la distinction "EMISSION DE L'ANNEE"**



La Banque affiche la note de crédit la plus élevée

Appui ferme des actionnaires  
Solide adéquation du capital  
Statut du créancier privilégié

AAA

Gestion financière prudente  
Liquidité excellente  
Valeur de l'assistance apportée



4 Annexes

A Perspectives économiques africaines



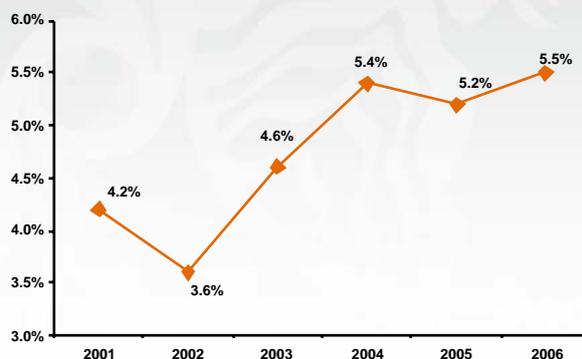
## Résumé de la performance et des perspectives macroéconomiques

- L'Afrique a enregistré sa plus longue période d'expansion économique au cours des deux décennies écoulées, avec un taux annuel de croissance du PIB réel supérieur à 5% ces trois dernières années
- La croissance économique, qui touche tous les secteurs, est soutenue par des facteurs domestiques et extérieurs
- Domestiques: un cadre de politiques prudentes et l'amélioration du climat des affaires favorisent la stabilité macroéconomique et la capacité d'absorption des chocs extérieurs
- Extérieurs: amélioration des termes de l'échange, environnement économique mondial favorable, accroissement des flux d'aide et des apports de capitaux privés
- Avantage continu découlant des mesures d'allègement de la dette au titre des initiatives PPTE et IADM
- Perspectives économiques 2007 généralement positives, avec, selon les projections, une autre année de croissance supérieure à 5%
- Des défis majeurs demeurent
  - Accroître le rythme de croissance économique et s'assurer qu'il est durable pour permettre la réduction de la pauvreté
  - Accélérer le développement de l'infrastructure de base
  - Consolidation de la stabilité macroéconomique et promotion de la croissance du secteur privé
  - Contenir et combattre la propagation de la pandémie du VIH/Sida et d'autres maladies



Le taux de croissance du PIB réel de l'Afrique en 2006 est supérieur à 5% pour la troisième année consécutive, avec une croissance de plus en plus étendue

### Croissance réelle du PIB



**23 pays ont réalisé un taux de croissance du PIB supérieur à 5% en 2006**

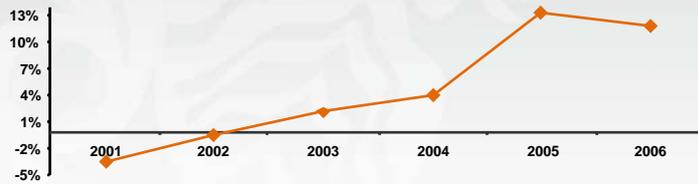
**15 pays ont enregistré un taux de croissance du PIB de 3% à 5% en 2006**

#### Facteurs déterminants

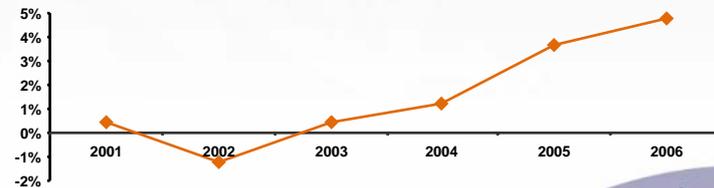
Stabilité macroéconomique – Allègement de la dette  
Expansion mondiale continue

Les cours élevés du pétrole et de certaines matières premières entraînent une amélioration des termes de l'échange et un accroissement de l'excédent du compte courant

Termes de l'échange

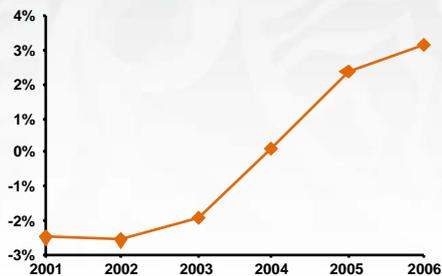


Compte courant en % du PIB

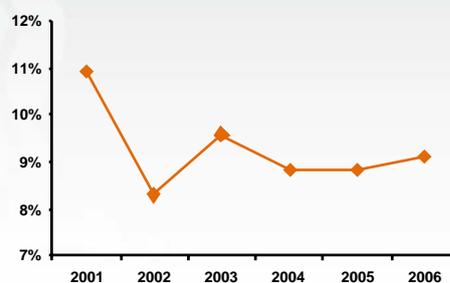


L'équilibre budgétaire s'est amélioré en raison de l'accroissement de l'épargne dans les pays exportateurs de pétrole et de l'amélioration des flux d'aide tandis que les pressions inflationnistes sont demeurées relativement limitées

Equilibre budgétaire en % du PIB

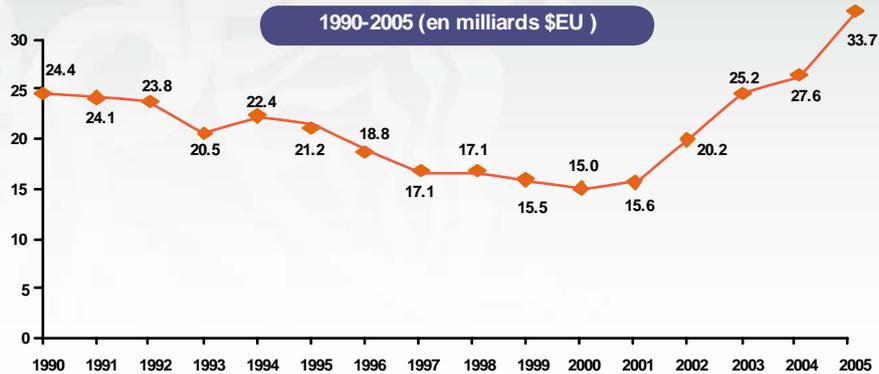


Inflation





Les flux d'aide publique au développement vers l'Afrique ont augmenté, passant des bas niveaux récemment enregistrés aux niveaux atteints au début des années 90. Toutefois, ils restent bien en-deçà de l'objectif de 0,7 % du PNB des pays du Comité d'aide au développement (CAD).



4 Annexes

B Etats financiers de la Banque

## BAD: Etat des revenus et dépenses (en millions d'UC)

Exercice clos le 31 décembre	2006	2005*	2004**	2003**	2002**
<b>Revenus et dépenses des opérations</b>					
Revenues prêts	32903	32423	32311	32546	41482
Revenues placements et des dérivés y afférents	21382	15537	12357	9977	7401
Revenu total des prêts et placements	54285	47960	44668	42523	48883
Intérêt et amortissement des frais d'émission	(245.41)	(218.52)	(197.08)	(219.59)	(258.89)
Intérêt net sur les produits dérivés liés aux emprunts	(3514)	1.40	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés sur les emprunts et les dérivés y afférents évalués à la juste valeur	10.67	(3077)	(7.70)	(8165)	37.20
Pertes (gains) non réalisés sur les emprunts et autres produits non évalués à la juste valeur	21.07	7.22	(1035)	-	-
Provision pour pertes sur prêts	(5169)	13.85	(5386)	21.51	(3.49)
Provision pour prises de participation	(3474)	0.75	3.31	(1.68)	(0.06)
Gains de conversion	4.10	1.58	-	-	-
Autre revenu	23.74	15.73	7.40	2.61	1.25
Revenu net des opérations	23544	27084	18839	14643	26504
Dépenses administratives	(3686)	(4167)	(3761)	(4514)	(3227)
Dépréciation - Propriété, équipement et actifs incorporels	(6.23)	(7.10)	(6.42)	(5.57)	(5.51)
Autres dépenses	1.68	(0.74)	(0.84)	0.98	(1.20)
Montant total des autres dépenses	(4141)	(4952)	(4487)	(4973)	(3893)
Revenu net des transferts de revenu approuvés par le Conseil des gouverneurs	19403	22132	14352	-	-
Transfert de revenu approuvé par le Conseil des gouverneurs	(139.20)	(144.00)	(114.64)	-	-
<b>Revenu net</b>	<b>54.83</b>	<b>77.32</b>	<b>28.88</b>	<b>96.70</b>	<b>22606</b>

\* Les chiffres de 2005 ont été révisés

\*\* Les données présentées ci-dessus pour 2004 et les années précédentes n'ont pas été révisées et ne sont donc pas comparables à celles de 2005 et 2006

## BAD: Principaux éléments du bilan (en millions d'UC)

Exercice clos le 31 décembre	2006	2005	2004*	2003*	2002*
<b>Actif</b>					
Disponibilités	11304	70.34	43.80	66.54	89.18
Obligations à vue	3.80	3.80	3.91	3.80	6.83
Placements	6 093.36	5 155.05	4 435.42	4 135.88	1 972.62
Actifs dérivés	27331	28593	27479	25390	14911
Billets à ordre non négociables	20.39	25.90	31.18	41.81	57.48
Montants à recevoir	60097	55638	39748	20391	26518
Prêts en cours	5 290.95	5 512.44	5 640.43	5 612.24	5 967.66
Provision cumulée pour pertes sur les prêts	(214.18)	(194.60)	(213.59)	(469.09)	(491.66)
Montant net des prises de participation	11912	16870	16060	16422	16384
Autres actifs	14.85	16.98	18.14	21.34	16.69
<b>Passif et capitaux propres</b>					
Montants à payer	63267	49822	37717	19477	23234
Titres cédés dans le cadre d'accords de rachat et espèces reçues en garantie à rembourser	87783	46696	9.30	11391	0.00
Passifs dérivés	48194	31725	51389	39609	61.83
Emprunts et produits dérivés intégrés	5 870.47	5 940.40	5 638.89	5 739.11	4 455.04
Capital	2 308.06	2 263.45	2 213.51	2 168.50	2 125.07
Différence de conversion cumulée des souscriptions	(155.74)	(151.76)	(147.20)	(145.33)	(141.99)
Reserves	2 305.48	2 266.39	2 654.58	1 959.21	1 919.47
Différence de conversion cumulée des dividendes	-	-	(467.97)	(451.71)	(454.83)
	<b>12 315.71</b>	<b>11 600.90</b>	<b>10 792.16</b>	<b>10 084.55</b>	<b>8 195.93</b>

\* Les données présentées ci-dessus pour 2004 et les années précédentes n'ont pas été révisées et ne sont donc pas comparables à celles de 2005 et 2006



## Traitement comptable révisé des transferts prélevés sur le revenu net

- Avant 2006, la Banque considérait les transferts prélevés sur le revenu net approuvé par le Conseil des gouverneurs comme une réduction directe des fonds propres
- Les récents développements en matière de publication de l'information financière, des normes d'audit et de la pratique observée par les BMD ont conduit la Banque à réviser les traitements comptables des transferts du revenu net à partir de 2006
- Les transferts de revenu net sont désormais considérés comme des réductions du revenu net de l'état des revenus
- Deux principaux arguments contre le précédent mode de répartition du revenu net considéré comme une réduction directe des fonds propres
  - Les répartitions ne sont pas versés directement aux pays membres
  - Si un pays membre désapprouve une proposition de répartition, la répartition aura néanmoins lieu si la majorité des pays membres appuie la proposition
- Nouveau traitement comptable des transferts prélevés sur le revenu net conforme à la pratique observée par les BMD.



## Pour plus d'informations sur le Groupe de la Banque, veuillez consulter le site [www.afdb.org](http://www.afdb.org)

- Analyse financière et opérationnelle
- Documentation pour les programmes liés à la dette
- Rapports des agences de notation
- Produits financiers pour les emprunteurs
- Taux de change
- Rapport annuel



Informations financières disponibles en japonais à l'intention des investisseurs sur le site [www.afdb-org.jp](http://www.afdb-org.jp)