

bis

47^{ème} Année n° 13

01 juillet 2008

**Igazeti ya Leta
ya Repubulika
y'u Rwanda
Official Gazette of
the Republic
of Rwanda
Journal Officiel
de la République
du Rwanda**

Ibirimo/Summary/Sommaire

Page/Urup.

A. Iteka rya Minisitiri/Ministerial Order/Arrêté Ministériel

84/11 ryo kuwa 28/12/2007

Iteka rya Minisitiri ritanga uburenganzira bwo guhindura amazina (Ngilinshuti Edine Mauricette).....

84/11 of 28/12/2007

Ministerial Order authorising change of name (Ngilinshuti Edine Mauricette).....

84/11 of 28/12/2007

Arrêté Ministériel portant autorisation de changement de nom (Ngilinshuti Edine Mauricette)
.....

B. Sociétés commerciales

BANQUE DE L'HABITAT DU RWANDA (B.H.R.):

- P-V de l'A.G.O.du 12/09/2007.....
- P-V de l'A.G.E.du 04/01/2008.....

ECOBANK:

- Minutes of the Annual General Meeting held on March 25, 2007.....
- Statuts.....
- Minutes of the Extraordinary General Meeting held on March 25, 2007.....

QUINCAILLERIE MUHIRWA: Statuts.....

SHELL-RWANDA s.a.r.l.: Minutes of an Extraordinary General Meeting held on 24th March 2006.....

SOCOR S.A.R.L.:

- Statuts.....
- P-V de l'A.G.E. du 27/05/1997.....
- P-V de l'A.G.E. du 29/05/1998.....

C. Gusaba guhindura amazina/ Demandes de changement de noms:

-MUSONI MUSONERA Ildéphonse Henry.....

...

-KAVUROGAKE

Hyacinthe.....

D. Ubwenegihugu nyarwanda/Nationalité Rwandaise:

-Bwana Huggenberger Olivier Maximilien.....

-Bwana Huggenberger Karl Thomas.....

E. Divers: B.N.R.: Annual Report and Financial Statements on 31 December 2007

ITEKA RYA MINISITIRI N°84/11 RYO KUWA 28/12/2007 RITANGA UBURENGANZIRA BWO GUHINDURA IZINA MINISTERIAL ORDER N°84/11 OF 28/12/2007 AUTHORISING CHANGE OF NAME ARRETE MINISTERIEL N°84/11 DU 28/12/2007 PORTANT AUTORISATION DE CHANGEMENT DE NOM		
Intumwa Nkuru ya Leta/Minisitiri w'Ubutabera,	The Attorney General/Minister of Justice,	Le Garde des Sceaux/Ministre de la Justice,
Ashingiye ku Itegeko Nshinga rya Repubulika y'u Rwanda ryo kuwa 04 Kamena 2003, nk'uko ryavuguruwe kugeza ubu, cyane cyane mu ngingo zaryo : iya 120 n'iya 121 ;		
Given the Constitution of the Republic of Rwanda of 04 June 2003 as amended to date, especially in its Articles 120 and 121 ;		

Vu la Constitution de la République du Rwanda du 04 juin 2003, telle que révisée à ce jour, spécialement en ses articles 120 et 121 ;

Ashingiyeye ku Itegeko n°42/1988 ryo kuwa 27 Ukwakira 1988 rishyiraho Interuro y'Ibanze n'Igitabo cya mbere cy'Urwunge rw'Amategeko Mbenezamubano, cyane cyane mu ngingo zaryo, kuwa kuya 65 kugeza kuya 71 ;

Given Law n°42/1988 of 27/10/1988, instituting the Preliminary Titre and Book One of the Civil Code, especially in its Articles 65 to 71;

Vu la loi n°42/1988 du 27 octobre 1988 instituant le Titre Préliminaire et le Livre Premier du Code Civil, spécialement en ses articles 65 à 71 ;

Amaze kubona Iteka rya Perezida n°27/01 ryo kuwa 18/07/2004 rigena amwe mu mateka y'Abaminisitiri yemezwa atanyuze mu Nama y'Abaminisitiri, cyane cyane mu ngingo yaryo ya mbere ;

Given Presidential Order n°27/01 of 18/07/2004, determining certain Ministerial Orders which are adopted without consideration by cabinet, especially in its Article One ;

Vu l'Arrêté Présidentiel n°27/01 du 18/07/2004 déterminant certains Arrêtés Ministériels qui ne sont pas adoptés par le Conseil des Ministres, spécialement en son article premier ;

Amaze kubona Iteka rya Minisitiri n°019/17 ryo kuwa 05/12/2001, rihindura Iteka rya Minisitiri n°097/05 ryo kuwa 25/03/1992 rihindura umubare w'amafaranga atangwa n'abashaka guhindura amazina yabo n'uburyo yakirwa, cyane cyane mu ngingo yaryo ya mbere ;

Given Ministerial Order n°19/17 of 05/12/2001, modifying the Ministerial Order n°097/05 of 25/03/1992, modifying the amount of fees to be paid for changing names or forenames and modalities for their collection, especially in its Article One ;

Vu l'Arrêté Ministériel n°019/17 du 05/12/2001 modifiant l'Arrêté Ministériel n°097/05 du 25 mars 1992 portant modification du montant des frais relatifs au changement de noms ou prénoms ainsi que les modalités de leur perception, spécialement en son article premier ;

Abisabwe na Madamu NGILINSHUTI Edine Mauricette, utuye Kacyiru, Akarere ka Gasabo, Umuji wa Kigali, mu rwandiko rwe rwakiriwe kuwa 20/02/2007 ;

Upon a request lodged by Mrs. NGILINSHUTI Edine Mauricette, domiciled in Kacyiru, Gasabo District, Kigali City, on 20/02/2007 ;

Sur requête de Madame. NGILINSHUTI Edine Mauricette, domiciliée à Kacyiru, District de Gasabo, Ville de Kigali , reçue le 20/02/2007 ;

ATEGETSE :

ORDERS:

ARRETE:

Ingingo ya mbere: Uburenganzira bwo guhindura izina

Madamu NGILINSHUTI Edine Mauricette, utuye Kacyiru, Akarere ka Gasabo, Umujyi wa Kigali,, ahawe uburenganzira bwo guhindura izina rye rya NGILINSHUTI, akarisimbuzira irya KALK mu irangamimerere ye akitwa KALK Edine Mauricette.

Article One: Authorisation to change names

Mrs. NGILINSHUTI Edine Mauricette, domiciled in Kacyiru, Gasabo District, Kigali Cit, is hereby authorized to replace the name of NGILINSHUTI by KALK in his identification, in order to be called KALK Edine Mauricette.

Article premier: Autorisation de changement de nom

Madame NGILINSHUTI Edine Mauricette, domiciliée à Kacyiru, District de Gasabo, Ville de Kigali, est autorisée à remplacer le nom de NGILINSHUTI par celui de KALK dans son identification, pour porter les noms de KALK Edine Mauricette.

Ingingo ya 2 : Igihe cyo guhinduza mu gitabo cy'irangamimerere

Madamu NGILINSHUTI Edine Mauricette, ahawe igihe cy'amezi atatu uhareye ku muni iri teka ritangarijweho mu Igazeti ya Leta ya Repubulika y'u Rwanda kugira ngo ahindure iryo zina mu gitabo cy'irangamimerere kirimo inyangiriko y'ivuka rye.

Article 2 : Duration changing in the civil registry

Mrs. NGILINSHUTI Edine Mauricette is hereby given three-months starting from the date of publication of this Order in the Official Gazette of the Republic of Rwanda to have the former names changed in the Registry of his birth.

Article 2: Délai de changement au registre de l'Etat Civil

Madame NGILINSHUTI Edine Mauricette dispose d'un délai de trois mois à dater de la publication du présent arrêté au Journal Officiel de la République du Rwanda pour faire changer ces noms dans le registre de l'Etat Civil contenant son acte de naissance.

Ingingo ya 3 : Igihe cy'ikurikizwa

Iri teka ritangira gukurikizwa umunsi ritangarijweho mu Igazeti ya Leta ya Repubulika y'u Rwanda.

Article 3 : Coming into force

This Order shall come into force on the date of its publication in the Official Gazette of the Republic of Rwanda.

Article 3: Entrée en vigueur

Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au Journal Officiel de la République Rwanda.

Kigali, kuwa 28/12/2007

Kigali, on 28/12/2007

Kigali, le 28/12/2007

Intumwa Nkuru ya Leta/Minisitiri

The Attorney General/Minister of Justice

Le Garde des Sceaux/Ministre de la

w'Ubutabera KARUGARAMA Tharcisse (sé)	KARUGARAMA Tharcisse (sé)	Justice KARUGARAMA Tharcisse (sé)
----------------------------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------------------

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DE LA BANQUE DE L'HABITAT DU RWANDA TENUE LE 12 SEPTEMBRE 2007

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Banque de l'Habitat du Rwanda s.a., régulièrement réunie à Kigali, dans la salle de réunion de la Banque de l'Habitat du Rwanda en date du 12 septembre 2007 à 16 heures, a pris les résolutions suivantes :

Première résolution :

L'Assemblée Générale a approuvé à l'unanimité le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la Banque de l'Habitat du Rwanda pour l'exercice 2006.

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale a approuvé à l'unanimité le rapport du Commissaire aux comptes pour l'exercice 2006.

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale a approuvé le bilan et les comptes de résultat pour l'exercice 2006 et décharge a été donnée aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes à travers un vote unanime des actionnaires.

Quatrième résolution :

L'Assemblée Générale a décidé de reporter le résultat de l'exercice 2006 à l'exercice 2007.

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale a nommé, en vertu de l'article 22 des statuts de la Banque de l'Habitat du Rwanda, Monsieur NTAKIRUTIMANA Corneille en qualité d'Administrateur représentant l'Office des Cultures Industrielles du Rwanda (OCIR Thé).

Pour extrait conforme

François RUTISHISHA
Président du Conseil d'Administration
(sé)

Gervais NTAGANDA
Directeur Général
(sé)

COMPTE DE RESULTAT POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006

	2006	133.725	2005	498.229
	Frw '000	615.107	Frw '000	218.199
PRODUITS DES PRETS ET DES PLACEMENTS	748.832	144.413	619.915	(556.808)
CHARGES		(741.321)	(121.686)	159.620
PRODUITS NET		18.199		(46.058)
AUTRES PRODUITS		(5.460)		113.562
AUTRES CHARGES		12.739		7.57
B E N E F I C E A V A N T I M P O T S		0.85		
CHARGE FISCALE				

BILAN AU 31 DECEMBRE 2006

	2006		2005	
	Frw '000		Frw '000	
ACTIF		193.308		159.403
Caisse et avoirs à la Banque Nationale du Rwanda		325 711		388.397
Avoirs dans les autres banques		281.127		2.158.184
Investissements dans les Titres de l'Etat		4.650.000		2.501.489
Placements dans les autres banques		3.343.728		2.501.489
Crédits à la clientèle		122.940		12.200
Autres investissements		3.769.339		3.079.242
Autres actifs		<u>280.321</u>		<u>347.146</u>
Im m o b i l i s a t i o n s e t équipements		<u>12.966.474</u>		<u>11.596.061</u>
PASSIF ET FONDS PROPRES				
Passif				
Dépôts de la clientèle		2.554.459		1.071.917
Impôts et taxes		68.678		62.634
Autres passifs		3.680.129		3.913.877
Provisions		261.816		259.593
Emprunt à long terme		4.944.418		4.843.805
Fonds propres		<u>1.456.974</u>		<u>1.444.235</u>
Total du passif et fonds propres		<u>12.966.474</u>		<u>11.596.061</u>

ACTE NOTARIE NUMERO TRENTE DEUX MILLE QUATRE CENT TRENTE DEUX VOLUME DCXLII

L'an deux mille sept le vingt huitième jour du mois de novembre, Nous KAMUGISHA Robert, Notaire Officiel de l'Etat Rwandais étant et résidant à Kigali, certifions que l'acte dont les clauses sont reproduites ci-avant Nous a été présenté ce jour par :

1. RUTISHISHA François, Président du Conseil d'Administration de la Banque de l'Habitat du Rwanda, résidant à Kigali, B.P. 1034.
2. NTAGANDA Gervais, Directeur Général de la Banque de l'Habitat du Rwanda, résidant à Kigali, B.P. 1034.

En présence de NTAMBIYE Sylvère et de NZIRABATINYI Patrick, témoins, instrumentaires à ce requis et réunissant les conditions exigées par la loi.

Lecture du contenu de l'acte ayant été faite aux comparants et aux témoins, les comparants ont déclaré devant Nous et en présence desdits témoins que l'acte tel qu'il est rédigé renferme bien l'expression de leur volonté.

En foi de quoi, le présent acte a été signé par les comparants, les témoins et Nous Notaire et revêtu du sceau de

l'Office Notarial de Kigali.

Les comparants

RUTISHISHA François
(sé)

NTAGANDA Gervais
(sé)

Les témoins

NTAMBIYE Sylvère
(sé)

NZIRABATINYI Patrick
(sé)

Le Notaire
KAMUGISHA Robert
(sé)

DROITS PERCUS :

Frais d'acte : deux mille cinq cents francs rwandais perçus suivant quittance n° 2860662 du vingt huitième jour du mois de novembre l'an deux mille sept, délivrée par l'Office rwandais des Recettes.

Le Notaire
KAMUGISHA Robert
(sé)

Frais d'expédition : pour expédition authentique dont coût douze mille francs rwandais, perçus suivant quittance numéro 2860662 du vingt huitième jour du mois de novembre, l'an deuxmille sept, délivrée par l'Office rwandais de Recettes.

Le Notaire
KAMUGISHA Robert
(sé)

A.S. n° 42959

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 03/01/2008 et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 061/KIG le dépôt de PV de l'AGO de la Banque de l'Habitat du Rwanda S.A. du 12/09/2007.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW
-Amende pour dépôt tardif : 5000 FRW
-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
Suivant quittance n° 2987752 du 28/12/2007

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

DECISION N° AG/001/08 DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES DE LA BANQUE DE L'HABITAT DU RWANDA RELATIVE A L'AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL

Les actionnaires de la Banque de l'Habitat du Rwanda, réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 04 janvier 2008 à son siège social ;

Vu les Statuts de la Banque de l'Habitat du Rwanda, spécialement les articles 11, 26 et 29 ;

DECIDENT à l'unanimité :

Article Unique :

D'augmenter le capital social de la Banque de l'Habitat du Rwanda de 15.000 actions à 64.319 actions de RWF 100.000 chacune, soit un capital social de RWF 6.431.866.976. La structure du capital social de la Banque de l'Habitat du Rwanda se présente désormais comme suit :

1. Etat Rwandais : RWF 3.409.120.185, soit 34.091 actions
2. Caisse Sociale du Rwanda : RWF 2.251.153.442, soit 22.512 actions
3. Office du Thé : RWF 321.593.349, soit 3.216 actions.
4. Banque Rwandaise de Développement : RWF 250.000.000, soit 2.500 actions
5. Magasins Généraux du Rwanda : RWF 100.000.000, soit 1.000 actions
6. Banque de Kigali : RWF 75.000.000, soit 750 actions
7. Banque Commerciale du Rwanda : RWF 25.000.000, soit 250 actions

Fait à Kigali, le 04 janvier 2008.

Les Actionnaires :

ACTIONNAIRE	REPRESENTE PAR	SIGNATURE
1. Etat Rwandais	MUKURALINDA Faustin	(sé)
2. Caisse Sociale du Rwanda	NZAMUGURINKA Agnès	(sé)
3. Office du Thé	NTAKIRUTIMANA Corneille	(sé)
4. Banque Rwandaise de Développement	RUMANYIKA Désiré	(sé)
5. Magasins Généraux du Rwanda	BENIMANA Louis	(sé)
6. Banque de Kigali	RUGERINYANGE Louis	(sé)
7. Banque Commerciale du Rwanda	MUNYURANGABO Aimable	(sé)

ACTE NOTARIE NUMERO TROIS MILLE VINGT TROIS VOLUME LXIX

L'an deux mille huit, le quatrième jour du mois de janvier.

Nous, RUZINDANA Landrine, Notaire Officiel de l'Etat Rwandais étant et résidant à KICUKIRO, certifions que l'Acte dont les clauses sont reproduites ci-avant, Nous a été présenté ce jour par :

1. Etat Rwandais représenté par MUKURALINDA Faustin
2. Caisse Sociale du Rwanda représentée par NZAMUGURINKA Agnès
3. Banque Rwandaise de Développement représentée par RUMANYIKA Désiré
4. Banque de Kigali représentée par RUGERINYANGE Louis
5. Banque Commerciale du Rwanda représentée par MUNYURANGABO Aimable
6. Office du Thé représenté par NTAKIRUTIMANA Corneille
7. Magasins Généraux du Rwanda représentés par BENIMANA Louis.

En présence de NTAGANDA Gervais et NZIRABATINYI Patrick, témoins instrumentaires à ce requis et réunissant les conditions exigées par la loi.

Lecture du contenu de l'acte susdit ayant été faite aux comparants et aux témoins, les comparants ont déclaré devant Nous et en présence desdits témoins que l'acte tel qu'il est rédigé renferme bien l'expression de leur volonté. En foi de quoi le présent acte a été signé par les comparants, les témoins et Nous, Notaire, et revêtu du Sceau de l'Office Notarial de Kicukiro.

Les Comparants

MUKURALINDA Faustin
(sé)

NZAMUGURINKA Agnès
(sé)

RUMANYIKA Désiré
(sé)

RUGERINYANGE Louis
(sé)

MUNYURANGABO Aimable
(sé)

NTAKIRUTIMANA Corneille
(sé)

BENIMANA Louis
(sé)

Les Témoins

NTAGANDA Gervais
(sé)

NZIRABATINYI Patrick
(sé)

Le Notaire

RUZINDANA Landrine
(sé)

Droits perçus

Frais d'acte : Deux Mille Cinq Cents Francs Rwandais

Enregistrés par Nous, RUZINDANA Landrine, Notaire à Kicukiro, le quatrième jour du mois de janvier, l'an deux mille huit, sous le numéro 3023, volume LXIX de l'Office Notarial de Kigali dont coût 2.500 francs rwandais perçus suivant quittance numéro 208113 du quatrième jour du mois de janvier, l'an deux mille huit, délivrée par le Comptable du District de Kicukiro.

Le Notaire

RUZINDANA Landrine
(sé)

Pour expédition authentique dont coût Mille Six Cents francs rwandais perçus suivant quittance numéro 208113 du quatrième jour du mois de janvier, l'an deux mille huit, délivrée par Comptable du District de Kicukiro.

Le Notaire

RUZINDANA Landrine
(sé)

A.S. n° 42977

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 11/1/2008 et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 061/KIG le dépôt de PV de l'AGE de la Banque de l'Habitat du Rwanda S.A. du 04/01/2008.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW
-Amende pour dépôt tardif : -FRW
-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
Suivant quittance n° 29463325 du 09/01/2008

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

ECOBANK RWANDA S.A.

MINUTES OF THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING HELD ON MARCH 25, 2008

On March 25th, 2008, the Shareholders of Ecobank Rwanda, a Public Limited Company, with Rwandan Francs Three Billions Nine Hundred and fifteen million Rwandan francs (RWF 3,915,000,000) of share capital held an annual General Assembly Meeting at the Ecobank Rwanda Head Office. The bank is registered under No RCA 937/KIG in Trade Register of Kigali City and set up pursuant to its initial Articles of Incorporation published in Official Gazette N° 16 Of November 1, 1996 and further modifications published in Official Gazette N° 20 bis of October 15, 2007.

Present:

SHAREHOLDERS	NUMBER OF SHARES	
1	ECOBANK TRANSATIONAL INCORPORATED	35235
2	TRI STAR INVESTMENTS	539
3	JEAN BOSCO RUSAGARA	216
4	CALLIXTE KAJANGWE	132
5	LONGIN RUMONGI	90
6	Succ.S. NKULIKIYIMFURA	67
7	H. MUKANDEREYE	48
8	Alfred B. MUTEBWA	18

Invitees:

- Patrick UWIZEYE : Director
- Daniel SACKEY : Director

After signing the attendance register pursuant to the article 29, paragraph 3 of the Articles of Association, the Chairman of the General Meeting opened the meeting at 3.00 p.m.

The Secretary is **Emmanuel MURAGIJIMANA**, the Bank's Legal Advisor and Secretary of the Board of Directors.

The meeting designated the following shareholders as Scrutineers: **Hildigarde MUKANDEREYE** and **Callixte KAJANGWE**.

The meeting was properly convened using notice of 17th March 2008 addressed to each shareholder.

The members of the Meeting agreed to waive the eight day notice for this Extraordinary General Meeting.

Having the legal quorum, as it appeared on the attendance register, the Meeting was regularly constituted and able to conduct business presided over by **Mr. Alfred B. MUTEBWA**, Chairman of the General Meeting.

The Chairman thereupon took the chair and stated that this Meeting has been convened to deliberate over the review of the Bank's share capital.

The Chairman of General Meeting invited the Chairman of the Board to guide the Shareholders on the status of item on the agenda.

Then the Chairman presented to the General Meeting the recommendation from the Bank's External Auditors and thus the Board of Directors proposed a restructuring of the bank's capital from the current Frw3.915 billion to Frw6.4 billion. The recommendation is in line with the initial capital injected into the bank by Ecobank Transnational Incorporated (ETI) and will involve an increase in the number of shares issued but the par value of each share will be maintained at Frw 100,000 each.

Ecobank Group Policy states that the board Chairman is also Chairman of General Meeting of Shareholders. To comply with this policy, the board required the modification of article 27 of Bank's statute.

Upon motion, duly made, seconded and carried, it was resolved unanimously the following:

Unique Resolution

The General Meeting of Shareholders decided to modify Articles 5 and 27 of the Company's statute and replaced them as follows:

« Le capital est fixé à FRW 6, 434, 249,000 RWF (Six Milliards Quatre Cent Trente Quatre Millions Deux cents Quarante Neuf milles Francs rwandais représenté par 64,342 actions de 100.000 Frw (cent mille Francs rwandais) chacune.

Le capital est actuellement souscrit et entièrement libéré de manière suivante :

ACTIO NNAIR ES	NOMBRE D' ACTIONS	VALEUR	%
1	ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED	57,908 5,790,824,096	90.00%
2	ALFRED G. KALISA	2,020 201,973,004	3.14%
3	EGIDE GATERA	1,181 118,135,265	1.84%
4	TRI STAR INVESTMENTS	886 88,602,929	1.38%
5	LEONARD HABİYAKARE	472 47,160,578	0.73%
6	JEAN BOSCO RUSAGARA	355 35,451,826	0.55%
7	SAMEER GROUP INVESTMENT	295 29,532,337	0.46%
8	JEAN BAPTISTE MUTANGANA	281 28,052,464	0.44%
9	CALLIXTE KAJANGWE	216 21,635,737	0.34%
10	JEAN PIERRE GATERA	177 17,693,356	0.27%
11	LONGIN RUMONGI	147 14,733,612	0.23%
12	SILIDON NKULIKIYIMFURA	109 10,939,218	0.17%
13	SUCCESSION J.D. BAKOMEJE	98 9,778,998	0.15%
14	MANASSÉ SIMBA	89 8,879,236	0.14%
15	HILDEGARDE MUKANDEREYE	79 7,896,600	0.12%
16	ALFRED B. MUTEBWA	30 2,959,745	0.05%
	TOTAL	64,342 6,434,249,000	100.00%

Article 27:

Les réunions de l'Assemblée Générale sont présidées par le Président, à défaut par le Vice-président du Conseil d'Administration.

Le Président désigne le Secrétaire qui peut ne pas être actionnaire.

L'Assemblée choisit deux scrutateurs parmi les actionnaires présents.

To ensure the production of document with all modification, the Statute of the Bank is as follows :

ECOBANK RWANDA S.A.

STATUTS

Titre premier : DENOMINATION, SIEGE, OBJET, DUREE

FORME ET DENOMINATION

Article premier :

Il est formé par les présentes sous le régime des lois en vigueur au Rwanda, une société anonyme, sous la dénomination de « ECOBANK RWANDA S.A. »

SIEGE SOCIAL

Article 2 :

Le siège social est établi à Kigali. Il peut être transféré en tout autre endroit du Rwanda par simple décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire. La Banque peut, par simple décision du Conseil d'Administration, ouvrir des guichets, des bureaux, des agences et des succursales.

OBJET

Article 3 :

La société a pour objet de faire pour elle – même ou pour compte de tiers, toutes opérations bancaires, d'escompte, de réescompte et de commission, recevoir des dépôts, émettre des emprunts à court, moyen et long terme, le transfert des fonds et valeurs, les opérations de bourse et de change, la participation dans des entreprises existantes et à créer, les investissements de nature immobilière et mobilière. Elle fait pour elle – même ou pour compte des tiers toutes opérations susceptibles de favoriser le développement d'entreprises de toute nature au Rwanda et à l'étranger.

DUREE

Article 4. :

La société est constituée pour une durée indéterminée. Elle peut être dissoute par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire délibérant comme en matière de modification des statuts.

TITRE II. : CAPITAL SOCIAL – APPORTS - ACTIONS

CAPITAL SOCIAL

Article 5. :

Le capital est fixé à FRW 6, 434, 249,000 RWF (Six Milliards Quatre Cent Trente Quatre Millions Deux cents Quarante Neuf milles Francs rwandais représenté par 64,342 actions de 100.000 Frw (cent mille Francs rwandais) chacune.

Le capital est actuellement souscrit et entièrement libéré de manière suivante :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D' ACTIONS	VALEUR	%	
1	ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED	57,908	5,790,824,096	90.00%
2	ALFRED G. KALISA	2,020	201,973,004	3.14%
3	EGIDE GATERA	1,181	118,135,265	1.84%
4	TRI STAR INVESTMENTS	886	88,602,929	1.38%
5	LEONARD HABİYAKARE	472	47,160,578	0.73%
6	JEAN BOSCO RUSAGARA	55	35,451,826	0.55%
7	SAMEER GROUP INVESTMENT	295	29,532,337	0.46%
8	JEAN BAPTISTE MUTANGANA	281	28,052,464	0.44%
9	CALLIXTE KAJANGWE	216	21,635,737	0.34%
10	JEAN PIERRE GATERA	177	17,693,356	0.27%
11	LONGIN RUMONGI	147	14,733,612	0.23%
12	SILIDON NKULIKIYIMFURA	109	10,939,218	0.17%
13	SUCCESSION J.D. BAKOMEJE	98	9,778,998	0.15%
14	MANASSÉ SIMBA	89	8,879,236	0.14%
15	HILDEGARDE MUKANDEREYE	79	7,896,600	0.12%
16	ALFRED B. MUTEBWA	30	2,959,745	0.05%
	TOTAL	64,342	6,434,249,000	100.00%

MODIFICATION DU CAPITAL

Article 6. :

Le capital social peut être augmenté ou réduit par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire délibérant comme en matière de modifications aux statuts.

En cas d'augmentation du capital, le Conseil d'Administration recommande aux actionnaires le taux et les conditions d'émission des actions nouvelles.

Sauf décision expresse de l'Assemblée Générale Extraordinaire délibérant dans les conditions requises pour la modification des statuts, les actions à souscrire seront offertes par préférence aux propriétaires des actions existantes au jour de l'émission, au prorata du nombre de titres appartenant à chacun d'eux.

Ce droit de préférence s'exercera dans le délai et aux conditions recommandés par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration a, dans tous les cas, la faculté de passer, aux clauses et conditions qu'il avise, avec tous tiers, toutes conventions destinées à assurer la souscription de tout ou partie des actions à émettre.

Le Conseil d'Administration détermine souverainement les lieux et dates auxquels les versements à effectuer sur les actions non encore entièrement libérées lors de leur souscription doivent être faits.

Le Conseil d'Administration peut autoriser les actionnaires à libérer leurs titres par anticipation. Dans ce cas, il détermine les conditions auxquelles les versements anticipés sont admis.

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Extraordinaire peut décider de la réduction du capital social dans les limites fixées par la loi.

FORMES DES ACTIONS

Article 7 :

Les actions sont nominatives.

Les titres sont des extraits des registres à souche, numérotés, revêtus des timbres de la société et de la signature du Directeur Général et celle du Chef du Département Juridique ou la Signature d'un membre du Comité Exécutif et celle du chef du Département Juridique.

Les titres nominatifs sont représentés par des certificats indiquant les noms, prénoms et domicile du titulaire, ainsi que le nombre d'actions qu'il détient.

INDIVISIBILITE DES ACTIONS

Article 8 :

Les actions sont indivisibles à l'égard de la société. Tous les copropriétaires indivis doivent se faire représenter auprès de la société par un seul d'entre eux ou par le mandataire unique pour faire valoir leur droit.

TRANSMISSION DES ACTIONS

Article 9 :

La transmission des titres ne s'opère par l'inscription du transfert sur les registres établies par les sociétés, les frais de cession étant à charge du cessionnaire.

Les cessions d'actions sont soumises au droit de la préemption de l'ensemble des actionnaires. Ce droit est proportionnel à la participation de chacun d'eux au capital social. Au cas où le droit de préemption n'était pas exercé, les actions peuvent être vendues aux tiers avec l'accord du Conseil d'Administration, qui dispose de deux mois pour faire connaître ses avis. En cas de refus, le Conseil d'Administration peut vendre les actions en question à des personnes physiques ou morales agréées par lui.

Les créanciers, les héritiers ou ayant cause d'un actionnaire ne peuvent, sous aucun prétexte, requérir l'apposition des scellés sur les livres, biens et valeurs de la société, en demander le partage ou la licitation ni ne s'immiscer en aucune manière dans son administration.

Ils doivent, pour l'exercice de leurs droits, se référer aux bilans et aux délibérations de l'Assemblée Générale.

OBLIGATIONS

Article 10 :

La société peut, en tout temps, créer et émettre des bons ou des obligations hypothécaires ou autres, par décision du Conseil d'Administration qui détermine notamment le type, le taux d'intérêts, le taux d'émission, le mode et l'époque d'amortissement ou de remboursement, ainsi que les garanties personnelles ou réelles qui y seraient attachées.

TITRE III : ADMINISTRATION – DIRECTION - SURVEILLANCE

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'article 11:

La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois personnes nommées par l'Assemblée Générale des Actionnaires et en tous temps révocable par elle. Le nombre des Administrateurs est fixé par l'Assemblée Générale.

La détention d'actions équivalentes à un quotient du nombre d'Administrateurs donne droit à un siège au sein du Conseil d'Administration.

Le mandat des Administrateurs est de deux ans renouvelables.

VACANCE

Article 12:

En cas de vacance d'une ou plusieurs places d'Administrateurs par suite de décès, démission ou autre cause, les Administrateurs restants et les Commissaires aux Comptes réunis ont le droit d'y pourvoir provisoirement.

Dans ce cas, l'Assemblée Générale, lors de sa première réunion procède à l'élection définitive.

L'Administrateur désigné dans les conditions ci-dessus est nommé pour le temps nécessaire à l'achèvement du mandat de l'Administrateur qu'il remplace.

Les actes accomplis par un Conseil incomplet sont valables, même si l'Assemblée Générale ne ratifie pas la nomination provisoire.

PRESIDENCE

Article 13:

Le Président du Conseil d'Administration et son Vice-président sont nommés par l'Assemblée Générale en session ordinaire pour un mandat de deux ans renouvelable.

En cas d'empêchement du Président et du Vice-président, les Administrateurs présents ou représentés élisent un Président de séance.

En cas de vacance de la place du Président ou du Vice-président par suite de décès, démission, ou autre cause, le conseil d'Administration convoque dans un délai ne dépassant pas un mois, une Assemblée Générale Extraordinaire pour pourvoir à son remplacement.

REUNION

Article 14:

Le Conseil d'Administration tient trimestriellement ses réunions ordinaires sur convocation et sous la présidence de son Président.

Cependant, en cas d'urgence sur convocation du Président ou sur demande de trois Administrateurs au moins, le Conseil d'Administration peut se réunir aux jour et heure fixés par le Président.

Les convocations aux réunions ordinaires doivent parvenir aux Administrateurs quinze jours avant la tenue de la réunion.

Le Conseil d'Administration en concertation avec le Comité Exécutif choisit un Secrétaire permanent.

QUORUM

Article 15:

Sauf le cas de force majeure, le Conseil d'Administration ne peut délibérer valablement que si la moitié de ses membres sont présents ou représentés.

Tout Administrateur peut donner, par écrit ou par télécopie, à un de ses collègues, délégation pour le représenter à une réunion déterminée du Conseil et y voter en son lieu et place. Le délégué est, dans ce cas, réputé présent.

Toutefois, aucun Administrateur ne peut représenter plus de deux de ses collègues.

Un Administrateur peut, en personne, exprimer des avis et formuler ses votes par téléconférence.

Les décisions du Conseil d'Administration sont prises à la majorité simple des Administrateurs présents ou représentés.

En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante.

PROCES-VERBAUX

Article 16:

Les délibérations du Conseil d'Administration sont constatées par des procès-verbaux signés par le Président de la réunion et le Secrétaire. Les résolutions, quant à elles, sont signées par tous les Administrateurs présents ou représentés.

POUVOIRS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Article 17 :

Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'Administration, sauf ceux réservés par la loi et les statuts à l'Assemblée Générale.

Il a notamment les pouvoirs de décider toutes les opérations qui entrent aux termes de l'article trois, dans l'objet social, et de recommander à l'Assemblée Générale tous apports, cessions, souscriptions, commandites, associations, participations ou interventions financières relatives aux dites opérations.

Pour l'exercice de ses fonctions, il est créé, au sein du Conseil d'Administration, un Comité d'Audit et un Comité des Finances et des Ressources Humaines qui seront dirigés par les Administrateurs élus par leurs collègues.

COMITES DE GESTION

L'article 18:

Le Conseil d'Administration délègue la gestion journalière de la société à un Comité Exécutif. Celui-ci est

chargé de la gestion de toutes les opérations de la Banque.

Le Directeur Général assurera la présidence du Comité Exécutif et du suivi de la politique de la Banque au jour le jour. Le Comité Exécutif se réunit, au moins, deux fois par mois et prend ses décisions dans les limites prescrites par le Conseil d'Administration. Les procès-verbaux des réunions du Comité Exécutif seront disponibles au Secrétariat du Conseil d'Administration dans deux jours ouvrables de la réunion.

SIGNATURE DE LA SOCIETE

Article 19:

Tous actes engageant la société vis-à-vis des tiers ne sont valables que lorsqu'ils sont signés par le Directeur Général, et le Chef du Département Juridique, ou un membre du Comité Exécutif délégué par le Directeur Général et le Chef du Département Juridique dans les limites fixées par le Conseil d'administration.

Le Directeur Général peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs aux personnes désignées pour un mandat spécial.

REPRESENTATION EN JUSTICE

Article 20:

En cas d'action en justice, la Société est représentée par le Directeur Général et le Chef du Département Juridique, ou un membre du Comité Exécutif délégué par le Directeur Général.

La Banque peut également être représentée par une personne titulaire d'une procuration spéciale conférée par le Directeur Général signant deux à deux comme précisé à l'article 19.

TANTIEMES ET JETONS DE PRESENCE

Article 21 :

L'Assemblée Générale peut allouer aux Administrateurs des jetons de présence, à charge des frais généraux, pour leur participation effective au Conseil ainsi que des tantièmes calculés en fonction du bénéfice distribuable conformément à l'article 32 ci-après, proportionnellement à la durée de leurs fonctions pendant l'année sociale.

CAUTIONNEMENT

Article 22 :

Chaque Administrateur doit affecter par privilège un nombre de biens à la garantie de la gestion.

L'Assemblée Générale en détermine la valeur et la nature.

A défaut de se conformer à cette obligation dans les deux mois de son entrée en fonction, l'administrateur est réputé démissionnaire.

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Article 23 :

A moins de dispositions légales ou réglementaires autres, les opérations de la société sont surveillées par un ou plusieurs Commissaires aux comptes nommés par l'Assemblée Générale des Actionnaires et révocables par elle.

Le nombre des Commissaires aux comptes est fixé par l'Assemblée Générale statuant en matière ordinaire. Le mandat des Commissaires aux comptes prend fin à l'issue de la première Assemblée Générale qui suit leur nomination.

La rémunération des commissaires aux comptes, à imputer aux frais généraux, est fixée et déterminée par le Conseil d'Administration. En dehors de cette rémunération, les commissaires aux comptes ne peuvent recevoir aucun avantage de la société ni directement ni indirectement, sous quelque forme que ce soit.

Article 24 :

Les commissaires aux comptes ont un droit illimité de surveillance ou de contrôle sur les opérations de la société.

Ils peuvent prendre connaissance des documents, des livres, des procès-verbaux et généralement de toute les

écritures de la société, mais sans déplacement de ceux-ci.
Ils doivent faire rapport à l'Assemblée Générale au plus tard quatre mois après la clôture de l'exercice social.

Les commissaires aux comptes peuvent être relevés de leur fonction par l'Assemblée Générale pour faute ou empêchement.

En cas de vacance du mandat d'un commissaire aux comptes, le Conseil d'administration doit convoquer sans délai, l'Assemblée Générale des Actionnaires pour pourvoir à son remplacement.

TITRES IV : ASSEMBLEES GENERALES

REUNIONS

Article 25 :

L'Assemblée Générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires; ses décisions sont obligatoires pour tous.

Les Assemblées Générales sont tenues au siège social ou à tout autre endroit désigné dans les convocations.

Il doit être tenu chaque année, dans les deux mois qui suivent le rapport du ou des Commissaires aux Comptes, au jour et à l'heure désignés par le Président, une Assemblée Générale à laquelle sont présentés les rapports des Administrateurs et du ou des commissaires aux comptes, ainsi que le bilan et le compte de pertes et profits de l'exercice écoulé ; elle se prononce sur ces pièces ainsi que sur les décharges à donner aux Administrateurs et au ou aux Commissaires aux comptes, procède aux nominations statutaires et aux délibérations sur les objets portés à l'ordre du jour.

REPRESENTATION

Article 26 :

Tout propriétaire de titre peut se faire représenter à l'Assemblée Générale par un fondé de pouvoirs qui doit être au préalable admis par l'Assemblée en début de séance.

BUREAU

Article 27 :

Les réunions de l'Assemblée Générale sont présidées par le Président, à défaut par le Vice-président du Conseil d'Administration.

Le Président désigne le Secrétaire qui peut ne pas être actionnaire.

L'Assemblée choisit deux scrutateurs parmi les actionnaires présents.

QUORUM

Article 28 :

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il représente d'actions.

Lorsqu'il s'agit de délibérer sur des modifications aux statuts, sur l'augmentation ou la réduction du capital, sur la prorogation de la durée de la société ou sur la dissolution de celle – ci avant son terme, sur la fusion avec une autre société ou sur la cession sous forme quelconque, de tout l'avoir social, l'Assemblée Générale n'est valablement constituée que si les convocations ont mis spécialement ces objets à l'ordre du jour.

Dans ces cas, une Assemblée Générale Extraordinaire est convoquée à l'initiative du Président ou à défaut par le Vice-Président et ou à la demande des actionnaires représentant au moins la majorité simple de toutes les actions.

L'Assemblée Générale Extraordinaire tient valablement ses réunions si ceux qui assistent représentent au moins la moitié du capital social.

Si ce quorum n'est pas atteint, il sera procédé à des nouvelles convocations et la nouvelle assemblée délibérera valablement à condition que le quart du capital soit représenté.

Aucune décision n'est admise si elle ne réunit pas les trois quart des voix valablement exprimées par les actions représentées.

DELIBERATIONS

Article 29 :

Aucune Assemblée ne peut délibérer sur des objets qui ne figurent pas à l'ordre du jour.

Sauf les cas prévus par la loi, les décisions sont prises, quel que soit le nombre de titres représentés à l'Assemblée, à la majorité des voix.

Une liste de présence, indiquant le nom des actionnaires et le nombre de leurs titres, est signée par chacun d'eux ou par leurs mandataires, avant d'entrer en séance.

PROCES-VERBAUX

Article 30 :

Les procès-verbaux des Assemblées Générales sont signés par les membres du bureau. Cependant, les résolutions de l'Assemblée Générale sont signées par tous les Actionnaires présents ou représentés avant d'être transmis pour authentification et publication. Toutefois, les résolutions non opposables aux tiers ne font pas l'objet de publication.

DOCUMENTS COMPTABLES

Article 31 :

L'exercice comptable commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre.

A la clôture de chaque exercice, il est dressé par les soins du Conseil d'Administration un inventaire des valeurs mobilières et immobilières et de toutes les dettes actives et passives de la société.

Le conseil d'Administration arrête le bilan et le compte des pertes et profits qu'il transmet aux commissaires aux comptes.

Les commissaires aux comptes en font un rapport à soumettre aux actionnaires quinze jours au moins avant la tenue de l'Assemblée Générale.

BENEFICES

Articles 32:

L'excédent favorable du bilan, déduction faite des frais généraux, charges sociales, amortissements et provisions, constitue le bénéfice net.

Sur ce bénéfice, il est prélevé tout d'abord :

- 1) Les dotations annuelles aux comptes des réserves réglementaires (réserve légale et réserve spéciale);
- 2) Les tantièmes éventuellement alloués aux administrateurs par l'Assemblée Générale;
- 3) Les sommes que l'Assemblée Générale pourra décider, sur proposition du Conseil d'Administration, d'affecter à la dotation d'un fonds de réserve supplémentaire ou de report à nouveau.

Le solde est attribué aux actionnaires, la répartition étant faite de manière telle que chaque action reçoive un pourcentage égal au montant appelé et libéré à la date du bilan.

PAIEMENT DES DIVIDENDES

Articles 33 :

Le paiement des dividendes se fait aux époques et aux endroits indiqués par le Conseil d'Administration.

TITRE V : DISSOLUTION, LIQUIDATION

PERTE DE PARTIE DU CAPITAL SOCIAL

Article 34 :

En cas de perte du quart du capital social, les Administrateurs doivent convoquer l'Assemblée Extraordinaire et lui soumettre les mesures de redressement.

Si la perte dépasse le quart du capital social, les décisions seront prises conformément aux dispositions légales sur la dissolution des sociétés commerciales.

LIQUIDATION

Article 35 :

En cas de dissolution de la société, pour quelque cause que ce soit, la liquidation s'opère par les soins d'un ou plusieurs liquidateurs, nommés par l'Assemblée Générale et, à défaut de pareille nomination, la liquidation s'opère par les soins du Conseil d'Administration en fonction de cette époque.

L'Assemblée Générale détermine les pouvoirs et les émoluments du ou des liquidateurs.

Après apurement de toutes les dettes, charges et frais de liquidation, l'actif net est réparti entre toutes les actions.

TITRE VI : DISPOSITIONS GENERALES

ELECTION DE DOMICILE

Article 36 :

Pour l'exécution des statuts, tout actionnaire, domicilié à l'étranger, tout administrateur, commissaire aux comptes, directeur, liquidateurs, fait élection de domicile au siège social où toutes les communications, sommations, assignations, significations peuvent lui être valablement faites.

FRAIS DE CONSTITUTION

Article 37 :

Les frais de constitution de la société ont été estimés à dix pour cent du capital souscrit.

There being no further business, the meeting upon motion which started at 4.00 pm ended at 6.00 pm.

The minutes were signed by the members of the Bureau and all present and represented shareholders in the Meeting.

Secretary

Emmanuel MURAGIJIMANA
(sé)

Scrutineers

1. H.MUKANDEREYA
(sé)
2. Callixte KAJANGWE
(sé)

Chairman

Alfred MUTEBWA
(sé)

Shareholders:

1. ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED (sé)
2. TRI-STARINVESTMENTS (sé)
3. John Bosco RUSAGARA (sé)
4. Callixte KAJANGWE (sé)
5. Longin RUMONGLI. (sé)
6. Succ. NKULIKIYIMFURA S. (sé)

7. MUKANDEREYE H. (sé)

8. Alfred MUTEBWA (sé)

AUTHENTIC DEED, THE NUMBER WHICH IS 2330 VOLUME XLVI

Year two thousand and Eight, Twenty fifth of March, We, **UWITONZE Nasira**, Official Notary, being and living in Nyarugenge District Kigali City, hereby certify that the deed, the Clauses of which are here before reproduced were presented to us by :

1. ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED

2. TRI-STARINVESTMENTS

3. John Bosco RUSAGARA

4. Callixte KAJANGWE

5. Longin RUMONGI.

6. Succ. NKULIKIYIMFURA S.

7. MUKANDEREYE H.

8. Alfred MUTEBWA

Were present **MUCYO E. Paul** living in Kigali and of **Mrs. Peace UWASE** living in Kigali as witnesses to the deed and who fulfilled the legal requirements.

Having reading associated members and witnesses the contents of the deed, the associated members have declared before us and in the presence of the aforesaid witnesses that the deed as it is written down include well their will.

In witness whereof, the hereby deed was signed by the associated members and Us, Notary, and it bears the seal of Kigali Notary Office.

The Shareholders

1. ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED (sé)

2. TRI-STAR INVESTMENTS (sé)

3. John Bosco RUSAGARA (sé)

4. Callixte KAJANGWE (sé)

5. Longin RUMONGI. (sé)

6. Succ. NKULIKIYIMFURA S. (sé)

7. MUKANDEREYE H. (sé)

8. Alfred MUTEBWA (sé)

The witnesses

Peace UWASE
(sé)

MUCYO P. Emile
(sé)

The Notary

UWITONZE Nasira

(sé)

.....DERIVED RIGHTS.....

The deed fees: Two thousand and five hundred Rwandan Francs.

Registered by Us, **UWITONZE Nasira**, Official Notary, being and living in Nyarugenge District - Kigali City, under the number 2330 volume XLVI of the Nyarugenge District Notary Office, the price of which amounts to two thousand and five hundred Rwandan Francs, derived under receipt no 229961/01/01 as of Twenty fifth March Two thousand and eight and issued by the Accountant of Nyarugenge District.

The Notary

UWITONZE Nasira

(sé)

The drawing up fees : FOR AUTHENTIC DRAWING UP THE PRICE OF WHICH AMOUNTS TO FOURTEEN THOUSAND AND FOUR HUNDRED RWANDAN FRANCS DERIVED FOR AN AUTHENTIC DRAWING UP UNDER THE SAME RECEIPT.

KIGALI, March 25, 2008

The Notary

UWITONZE Nasira

(sé)

POWER OF ATTORNEY

By this irrevocable power of attorney, John Bosco RUSAGARA, of Postal Address, 1653 Kigali, Rwanda (hereinafter called, the Donor), Alfred B MUTEBWA (hereinafter called, the Donee), to be my true and lawful attorney and for on my behalf to do any and all the following:

1. In my name and on my behalf to represent me in the forthcoming Ecobank Rwanda S.A. Annual General Meeting which will be held on March 25th 2008;
2. The Donor undertakes to ratify whatever he may do in the exercise of the powers hereby donated.

Submitted by email by the said John Bosco RUSAGARA

This 24th day of March 2008

PROCURATION

Je soussigné RUMONGI Longin, actionnaire d'ECOBANK RWANDA, je donne procuration à Monsieur NDUWAMUNGU Emmanuel Carte d'identité n° 13853 établie à Kabuga le 27/03/2003 pour participer à une réunion de l'Assemblée Générale des Actionnaires d'ECOBANK RWANDA qui se tient le 25/03/2008 au siège social d'ECOBANK RWANDA.

Fait à Kigali, le 25/03/2008

RUMONGI Longin

Actionnaire

(sé)

A.S. n° 43118

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 3/4/2008
et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 937/KIG le dépôt de PV de l'AGE et statuts de
la banque ECOBANK RWANDA S.A. du 25/03/2008.

Droit perçus :

- Droit de dépôt : 5000 FRW
 - Amende pour dépôt tardif : -FRW
 - Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
- Suivant quittance n° 3076707 du 01/04/2008

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

ECOBANK RWANDA s.a.

MINUTES OF THE ANNUAL GENERAL MEETING HELD ON MARCH 25, 2007

On March 25th, 2008, the Shareholders of Ecobank Rwanda, a Public Limited Company, with Rwandan Francs Three Billions Nine Hundred and fifteen million Rwandan francs (RWF 3,915,000,000) of share capital held an annual General Assembly Meeting at the Ecobank Rwanda Head Office. The bank is registered under N° RCA 937/KIG in Trade Register of Kigali City and set up pursuant to its initial Articles of Incorporation published in Official Gazette N° 16 Of November 1, 1996 and further modifications published in Official Gazette No 20 bis of October 15, 2007.

Present:

SHAREHOLDERS	NUMBER OF SHARES
1	ECOBANK TRANSATIONAL INCORPORATED 35235
2	TRI STAR INVESTMENTS 539
3	JEAN BOSCO RUSAGARA 216
4	CALLIXTE KAJANGWE 132
5	LONGIN RUMONGI 90
6	Succ.S. NKULIKIYIMFURA 67
7	H. MUKANDEREYE 48
8	Alfred B. MUTEBWA 18

Invitees:

a. Board members

- Patrick UWIZEYE : Director
- Daniel SACKY : Director

b. External Auditors representatives

-Eric AHOLI

After signing the attendance register pursuant to the article 29, paragraph 3 of the Articles of Association, the Chairman of the General Meeting opened the meeting at 3.00 p.m.

The Secretary was **Emmanuel MURAGIJIMANA**, the Company Secretary of the Bank.

The meeting designated the following shareholders as Scrutineers: Callixte KAJANGWE and Longin RUMONGI.

The meeting was properly convened as per notice of 17th March 2008 addressed to each shareholder.

The members of the Meeting agreed to waive the eight day notice for this Extraordinary General Meeting.

Having realised the quorum required, The Chairman of the Meeting **Mr. Alfred MUTEBWA** declared the meeting regularly constituted and able to conduct business. The Meeting then proceeded to deliberate over the following Agenda:

- 1) Adoption of the agenda;
- 2) Election of Chairman and Deputy Chairman;
- 3) Adoption of the Report of Board of Directors for the year 2007;
- 4) Approval of the Audited Account;
- 5) Allocation of results;
- 6) Appointment of Directors;
- 7) Nomination and Approval of External Auditors and the authorization of Management to agree on the Auditors' remuneration;
- 8) to fix the remuneration for Board members.

Upon motion, duly made, seconded and carried, the following resolutions were unanimously passed:

Resolution n° 1

The Annual General Meeting adopted that the Chairman of Board of Directors be the Chairman of General Meeting of Shareholders and vice Chairman of board of Directors be Deputy Chairman of General Meeting for a term of two years. Then the article 27 of Bank's Statute will be modified accordingly.

Resolution n° 2

The Annual General Meeting approved the report of the Board of Directors and that the acts of the Board of Directors during the 2007 financial year were discharged.

Resolution n° 3

The Annual General Meeting approved the report of the Audited Accounts for the financial year 2007 and that the acts of the Auditors during the 2007 financial year were discharged.

Resolution n° 4

The Annual General Meeting approved the carry forward of the loss for the year 2007.

Resolution n° 5

The Annual General Meeting approved the nomination of Ms. Clare AKAMANZI as a member of the Board of Directors thus bringing to five the number of Board of Directors.

Resolution n° 6

The Annual General Meeting elected Pricewaterhouse Coopers as Independent Auditors of the Company for a term of three years.

Resolution n° 7

The Annual General Meeting fixed the following allowances for Non-Executive Board members:

- Sitting allowance in Board meeting as well in Sub-Committees of the Board : Equivalent in Rwandan francs of USD500 net of any charge;
- Emolument once a year: Equivalent in Rwandan francs of USD6000 net of any charge for Chairman; USD5500 for Vice-Chairman and USD5000 for Directors.
- Business Air ticket once a year to any European Country for Board member and for his spouse.

There being no further business, the meeting ended at 4.00 pm

The minutes were signed by the members of the Bureau and all present and represented shareholders in the Meeting.

Secretary

Emmanuel MURAGIJIMANA
MUTEBWA (sé)

Scrutineers

1. Callixte KAJANGWE
(sé)
2. Longin RUMONGI
(sé)

Chairman

Alfred
(sé)

Shareholders:

1. ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED (sé)
2. TRI-STARINVESTMENTS (sé)
3. John Bosco RUSAGARA (sé)
4. Callixte KAJANGWE (sé)
5. Longin RUMONGI. (sé)
6. Succ. NKULIKIYIMFURA S. (sé)
7. MUKANDEREYE H. (sé)
8. Alfred MUTEBWA (sé)

AUTHENTIC DEED, THE NUMBER WHICH IS 2329 VOLUME XLVI

Year two thousand and eight, Twenty fifth day of March, We, **UWITONZE Nasira**, Official Notary, being and living in Nyarugenge District Kigali City, hereby certify that the deed, the Clauses of which are here before reproduced were presented to us by :

1. ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED (sé)
2. TRI-STARINVESTMENTS
3. John Bosco RUSAGARA
4. Callixte KAJANGWE
5. Longin RUMONGI.
6. Succ. NKULIKIYIMFURA S.
7. MUKANDEREYE H.
8. Alfred MUTEBWA

Were present **MUCYO E. Paul** living in Kigali and of **Ms Peace UWASE** living in Kigali as witnesses to the deed and who fulfilled the legal requirements.

Having reading associated members and witnesses the contents of the deed, the associated members have declared before us and in the presence of the aforesaid witnesses that the deed as it is written down include well

their will.

In witness whereof, the hereby deed was signed by the associated members and Us, Notary, and it bears the seal of Kigali Notary Office.

The Shareholders

1. ECOBANK TRANSNATIONAL INCORPORATED (sé)
2. TRI-STARINVESTMENTS (sé)
3. John Bosco RUSAGARA (sé)
4. Callixte KAJANGWE (sé)
5. Longin RUMONGI (sé)
6. Succ. NKULIKIYIMFURA S. (sé)
7. MUKANDEREYE H. (sé)
8. Alfred MUTEBWA (sé)

The witnesses

Peace UWASE
(sé)

MUCYO P.Emile
(sé)

The Notary
UWITONZE Nasira
(sé)

Derived Rights

The deed fees: Two thousand and five hundred Rwandan Francs.

Registered by Us, **UWITONZE Nasira**, Official Notary, being and living in Nyarugenge District - Kigali City, under the number 2330 volume XLVI of the Nyarugenge District Notary Office, the price of which amounts to two thousand and five hundred Rwandan Francs, derived under receipt n^o 229961/01/01 as of Twenty fifth March Two thousand and eight and issued by the Accountant of Nyarugenge District.

The Notary
UWITONZE Nasira
(sé)

The drawing up fees : FOR AUTHENTIC DRAWING UP THE PRICE OF WHICH AMOUNTS TO FIVE THOUSAND AND SIX HUNDRED RWANDAIN FRANCS DERIVED FOR AN AUTHENTIC DRAWING UP UNDER THE SAME RECEIPT.

Kigali, March 25, 2008

The Notary
UWITONZE Nasira
(sé)

INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

	Notes	2007 Frw '000	2006 Frw '000
INTEREST INCOME	8	2,199,949	2,360,653
INTEREST EXPENSE	9	(680,097)	(686,444)

NET INTEREST INCOME	-	1,519,852	1,674,209
FEE AND COMMISSION INCOME	10	583,747	997,678
FOREIGN EXCHANGE TRADING INCOME		701,005	707,944
OTHER OPERATING INCOME		<u>430,657</u>	<u>514,451</u>
OPERATING INCOME	11	3,235,261	3,894,282
NET IMPAIRMENT LOSSES ON LOANS ADVANCES		(913,922)	(728,522)
OPERATING EXPENSES	16(b)	<u>(4,957,887)</u>	<u>(3,462,340)</u>
LOSS BEFORE TAXATION	12	(2,636,545)	(296,580)
INCOME TAX EXPENSE		(808)	(237,191)
LOSS AFTER TAXATION	13	<u>(2,637,353)</u>	<u>(533,771)</u>

BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2007

	Notes	2007 Frw '000	2006 Frw '000
ASSETS			
Cash and balances with National Bank of Rwanda	14	14,448,896	5,257,865
Investments in Government securities	15	3,287,519	2,309,570
Loans and advances to customers (net)	16(a)	8,587,541	8,719,981

Placements with other banks and financial institutions	17	10,119,909	9,960,807
Unquoted investments	18	-	9,580
Tax asset		217,713	217,713
Property and equipment	19	4,630,368	6,309,016
Intangible assets	20	367,286	415,532
Deferred tax asset	21	554,956	585,441
Other assets	22	<u>2,522,451</u>	<u>287,492</u>
TOTAL ASSETS		<u>44,736,639</u>	<u>34,072,997</u>
LIABILITIES			
Deposits from other banks and financial institutions	23	1,292,925	890,907
Customer deposits	24	34,983,853	30,355,688
Amounts due to the Rwanda Revenue Authority	25	2,521,368	1,317,772
Other liabilities	26	<u>1,547,599</u>	<u>983,879</u>
SHAREHOLDERS'EQUITY (Page 10)		<u>40,345,745</u>	<u>33,548,246</u>
Share capital	27	3,915,000	2,500,008
Special reserves		-	91,211
Other reserves		2,519,249	-
Statutory reserves		-	251,371
Revenue reserves		(2,373,625)	(2,317,839)
Statutory Credit Risk Reserve		261,023	
Fair value reserves		<u>69,247</u>	<u>.....-</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS'EQUITY		<u>44,736,639</u>	<u>34,072,997</u>

POWER OF ATTORNEY

By this irrevocable power of attorney, John Bosco RUSAGARA, of Postal Address, 1653 Kigali, Rwanda (hereinafter called, the Donor), Alfred B MUTEBWA (hereinafter called, the Donee), to be my true and lawful attorney and for on my behalf to do any and all the following:

3. In my name and on my behalf to represent me in the forthcoming Ecobank Rwanda S.A. Annual General Meeting which will be held on March 25th 2008;
4. The Donor undertakes to ratify whatever he may do in the exercise of the powers hereby donated.

Submitted by email by the said John Bosco RUSAGARA

This 24th day of March 2008

PROCURATION

Je soussigné RUMONGI Longin, actionnaire d'ECOBANK RWANDA, je donne procuration à Monsieur NDUWAMUNGU Emmanuel Carte d'identité n° 13853 établie à Kabuga le 27/03/2003 pour participer à une réunion de l'Assemblée Générale des Actionnaires d'ECOBANK RWANDA qui se tient le 25/03/2008 au siège social d'ECOBANK RWANDA.

Fait à Kigali, le 25/03/2008

RUMONGI Longin
Actionnaire
(sé)

A.S. n° 43117

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 3/4/2008
et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 937/KIG le dépôt de PV de l'A.G.O. de la
banque ECOBANK RWANDA S.A. du 25/03/2008.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW
-Amende pour dépôt tardif : -FRW
-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
Suivant quittance n° 3076706 du 01/04/2008

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

QUINCAILLERIE MUHIRWA S.A.R.L.

STATUTS

Entre les soussignés :

1. Madame MUKAMASABO Joséphine, résidant à Kigali
2. La Société FIRST INVESTMENT TRUST « SCS », Société de droit Belge ayant son siège à 5100 JAMBES (Belgique)

Il a été convenu ce qui suit :

CHAPITRE PREMIER : DENOMINATION – SIEGE SOCIAL – OBJET - DUREE

Article premier :

Il est constitué entre les soussignés, une société à responsabilité limitée régie par les lois en vigueur au Rwanda
et par les présents statuts, dénommée **QUINCAILLERIE MUHIRWA S.A.R.L.**

Article 2 :

Le siège social est fixé à Kigali, District de Nyarugenge, dans la Ville de Kigali où tous les actes doivent être
notifiés. Le siège social pourra être transféré en toute autre localité de la République du Rwanda par décision de
l'Assemblée Générale. La société peut avoir des succursales, agences ou représentations tant au Rwanda qu'à
l'étranger.

Article 3 :

La société a pour objet :

- Le commerce général de toutes sortes de marchandises ;
- L'importation de toutes sortes de marchandises.

La société pourra accomplir toutes opérations généralement quelconque, financières, mobilières ou immobilières,
se rapportant directement ou indirectement à son objet ou de nature à le favoriser ; elle pourra notamment
s'intéresser à toute entreprise ayant un objet similaire, analogue ou connexe au sien ou simplement utile à la
réalisation de tout ou partie de son objet social.

Article 4 :

La société est créée pour une durée indéterminée prenant cours à la date d'immatriculation au registre de
commerce. Elle peut être dissoute à tout moment par décision de l'Assemblée Générale.

CHAPITRE II : CAPITAL SOCIAL-PARTS SOCIALES

Article 5 :

Le capital social est fixé à la somme de trois cent millions de francs rwandais (300.000.000frws), répartis en 3.000 parts sociales de 100.000 frws chacune. Les parts sont intégralement souscrites et entièrement libérées comme suit :

1. Madame MUKAMASABO Joséphine, 2.100 parts sociales, soit 210.000.000 frws
2. La Société FIRST INVESTMENT TRUST « SCS », 900 parts sociales, soit 90.000.000 frws

Les parts de MUKAMASABO Joséphine sont constituées de stock de marchandises, tandis que les parts de la Société FIRST INVESTMENT TRUST « SCS » sont en espèces.

Article 6 :

Le capital social peut être augmenté ou réduit par décision de l'Assemblée Générale statuant dans les conditions requises pour la modification des statuts. En cas d'augmentation du capital, les associés disposent d'un droit de préférence pour la souscription de tout ou partie de ladite augmentation. Le cas échéant, l'Assemblée Générale décide de l'importance dudit droit de préférence ainsi que du délai dans lequel il devra être exercé et toutes autres modalités de son exercice.

Article 7 :

Les associés ne sont responsables des engagements de la société que jusqu'à concurrence du montant de leurs parts souscrites.

Article 8 :

Les parts sont nominatives. Il est tenu au siège social un registre des associés qui mentionne la désignation précise de chaque associé et le nombre de ses parts, les cessions des parts datées et signées par le cédant et le cessionnaire ou par leurs fondés de pouvoir, les transmissions à cause de mort et les attributions par suite de partage datées et signées par les bénéficiaires et le Directeur Général. Tout associé et tout tiers intéressé peut en prendre connaissance sans le déplacer.

Article 9 :

Les parts sociales sont librement cessibles entre les associés. Toute cession ou transmission des parts sociales à d'autres personnes est subordonnée à l'agrément de l'Assemblée Générale, sauf si la cession ou transmission s'opère au profit du conjoint de l'associé cédant ou défunt ou de ses ascendants ou descendants en ligne directe.

CHAPITRE III : ADMINISTRATION-SURVEILLANCE

Article 10 :

La société est gérée et administrée par un Directeur Général, associé ou non, nommé par l'Assemblée Générale pour une durée de 3 ans renouvelable. Il est révocable à tout moment par décision de l'Assemblée Générale.

Article 11 :

Le Directeur Général a les pouvoirs les plus étendus pour gérer et administrer les biens et affaires de la société dans les limites de l'objet social. Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'Assemblée Générale par la loi ou par les statuts est de sa compétence.

Les actions en justice tant en demandant qu'en défendant, de même que tous recours judiciaires ou administratifs, sont intentés, formés ou soutenus au nom de la société par le Directeur Général. Il peut se substituer un mandataire de son choix.

Article 12 :

Est nommé pour la première fois Directeur Général, **Madame MUKAMASABO Joséphine** pour une durée de 3 ans renouvelable.

Article 13 :

Les opérations de la société sont contrôlées par les associés eux-mêmes. Ils jouissent du libre accès aux archives de la société et peuvent vérifier sans les déplacer, tous les documents comptables.

CHAPITRE IV : ASSEMBLEE GENERALE

Article 14 :

L'Assemblée Générale régulièrement constituée représente l'universalité des associés. Les délibérations, prises conformément à la loi et aux statuts, obligent tous les associés, même les absents, les dissidents ou les incapables.

Article 15 :

L'Assemblée Générale ordinaire se tient deux fois par an, dans la première quinzaine du mois de mars et dans la première quinzaine du mois de septembre. Des Assemblées Extraordinaires se tiennent chaque fois que l'intérêt de la société l'exige ou à la demande de l'un des associés.

Article 16 :

Les résolutions se prennent à la majorité des parts sociales. Pour délibérer valablement l'Assemblée Générale doit réunir la majorité des 2/3 des parts sociales.

CHAPITRE V : BILAN-INVENTAIRE-REPARTITION DES BENEFICES

Article 17 :

L'exercice social commence le premier janvier pour se terminer le 31 décembre de chaque année. Toutefois le premier exercice commence le jour de l'immatriculation au registre de commerce pour expirer le 31 décembre suivant.

Article 18 :

Il est établi à la fin de chaque exercice social, par les soins du Directeur Général, un inventaire général de l'actif et du passif, un compte de pertes et profits. La tenue de la comptabilité est journalière et à la fin d'un an d'exercice, le Directeur Général arrête la situation comptable qu'il présente à l'Assemblée Générale ordinaire pour information de la bonne marche de la société et l'approbation.

Article 19 :

L'Assemblée Générale ordinaire statue sur l'adoption du bilan et les comptes des pertes et profits, elle se prononce après l'adoption du bilan par un vote spécial, sur décharge du Directeur Général.

Article 20 :

Les bénéfices sont répartis entre les associés au prorata de leurs parts dans les limites et selon les modalités à fixer par l'Assemblée Générale qui peut affecter tout ou partie des bénéfices à telle réserve qu'elle estime nécessaire ou utile.

CHAPITRE VI : DISSOLUTION-LIQUIDATION

Article 21 :

En cas de perte du quart du capital, le Directeur Général doit convoquer une Assemblée Générale extraordinaire et lui soumettre les mesures de redressement de la société.

Si la perte atteint la moitié du capital, le Directeur Général est tenu de convoquer l'Assemblée Générale des associés à l'effet de décider s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société. La dissolution peut être décidée par les associés possédant la moitié des parts pour lesquelles il est pris part au vote.

Article 22 :

En cas de dissolution, le solde bénéficiaire de la liquidation est partagé entre les associés suivant le nombre de leurs parts respectives, chaque part conférant un droit égal. Les pertes éventuelles sont supportées entre les associés dans la même proportion. Sans toutefois qu'un associé puisse être tenu d'effectuer un versement au delà de son apport en société.

CHAPITRE VII : DISPOSITIONS FINALES

Article 23 :

Pour l'exécution des présents statuts, les soussignés font élection de domicile au siège social de la société avec attributions de juridiction aux tribunaux du Rwanda.

Article 24 :

Toute disposition légale supplétive à laquelle il n'est pas licitement dérogé par les présents statuts y est réputée inscrite, et toute clause des présents statuts qui serait contraire à une disposition impérative de la loi est réputée non écrite.

Article 25 :

Les associés déclarent que les frais de constitution de la société s'élèvent à environ QUATRE CENTS MILLE FRANCS RWANDAIS (400.000frws).

Fait à Kigali, le 18/02/2008

LES ASSOCIES

1. MUKAMASABO Joséphine
(sé)

2. La Société FIRST INVESTMENT TRUST
« SCS » (sé)

ACTE NOTARIE NUMERO 1909 VOLUME XXXVIII

L'an deux mille huit, le dix huitième jour du mois de février ; Nous UWITONZE Nasira, Notaire Officiel du District de Nyarugenge, étant et résidant à Nyarugenge, certifions que l'acte dont les clauses sont reproduites ci- avant Nous a été présenté par:

1. Madame MUKAMASABO Joséphine, résidant à Kigali
2. La Société FIRST INVESTMENT TRUST « SCS », Société de droit Belge ayant son siège à 5100 JAMBES (Belgique)

En présence de SIKUBWABO Raphaël et de NSENGIMANA Amiel, témoins instrumentaires à ce requis et réunissant les conditions exigées par la loi.

Lecture du contenu de l'acte ayant été faite aux comparants et aux témoins, les comparants ont déclaré devant Nous et en présence desdits témoins que l'acte tel qu'il est rédigé renferme bien l'expression de leur volonté.

En foi de quoi, le présent acte a été signé par les comparants, les témoins et Nous, Notaire et revêtu du sceau de l'Office Notarial de Nyarugenge.

LES COMPARANTS:

1. MUKAMASABO Joséphine
(sé)

2. La Société FIRST INVESTMENT TRUST
« SCS » (sé)

LES TEMOINS:

1. SIKUBWABO Raphaël
(sé)

2. NSENGIMANA Amiel
(sé)

LE NOTAIRE

UWITONZE Nasira
(sé)

DROITS PERCUS:

Frais d'acte: Deux mille cinq cents francs rwandais, enregistré par Nous UWITONZE Nasira, Notaire Officiel du District de Nyarugenge, étant et résidant à Nyarugenge, sous le numéro 1909, Volume XXXVIII, dont coût deux mille cinq cents francs rwandais perçus suivant quittance n°201922 du 18 février deux mille huit, délivrée par le Receveur du District.

LE NOTAIRE

UWITONZE Nasira
(sé)

FRAIS D'EXPEDITION:

POUR EXPEDITION AUTHENTIQUE DONT COUT QUATRE MILLE HUIT CENTS FRANCS RWANDAIS, PERCUS POUR UNE EXPEDITION AUTHENTIQUE SUR LA MEME QUITTANCE.

LE NOTAIRE

UWITONZE Nasira

(sé)

PROCURATION DU GERANT

Le Soussigné:

Monsieur Jean Baptiste MUGWANEZA, domicilié 57, Avenue du Petit Sart, à 5100 JAMBES (BELGIQUE)

Gérant de la société FIRST INVESTMENT TRUST SCS, dont le siège est situé à 5100 JAMBES, avenue du Petit Sart 57 (n° 882.075.636)

Désigne comme mandataire, avec pouvoir de substitution:

Monsieur KAVARUGANDA Julien, domicilié à B.P. 4062 KIGALI-RWANDA (Kimihurura); ID n° 19485, délivré à Kacyiru le 16/07/2007.

Qui accepte:

Aux fins de représenter la société First Investment Trust SCS dans toutes les démarches de création d'une nouvelle société au Rwanda. Il aura le droit d'assister à toutes les réunions en vue de la création de cette nouvelle société de droit rwandais ainsi qu'aux assemblées successives à cette création notamment pour la nomination des administrateurs de la nouvelle société.

Le mandataire ci-dessus désigné aura les pouvoirs les plus étendus pour prendre part à toutes les délibérations, voter tous objets mis à l'ordre du jour, pour approuver ou non et signer tous actes, process-verbaux et autres documents qu'il jugera nécessaire.

Le mandataire pourra ainsi y émerger la liste de présence, discuter, décider les reports de session, voter les résolutions, signer les procès-verbaux, comparaître devant le notaire pour la signature de tous les documents au nom et pour le compte de la société First Investment Trust SCS.

Fait à Kimihurura, le 06/07/2007

Monsieur Jean Baptiste MUGWANEZA
(Signature du mandataire avec la mention manuscrite "Bon pour pouvoir"
(sé)

A.S. n° 43075

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 11/03/2008 et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 201/08/KIG le dépôt de statuts de la société QUINCAILLERIE MUHIRWA s.a.r.l.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW
-Amende pour dépôt tardif : - FRW
-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
Suivant quittance n° 3001829 du 19/02/2008

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

**MINUTES OF AN EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF SHELL-RWANDA S.A.R.L HELD
ON 24th MARCH 2006**

On 24th March 2006 an extraordinary General Meeting of SHELL-RWANDA s.a.r.l was held at the company headquarters in Kigali.

Present were:

1. Kenya Oil Company Limited, represented by YOAV AVRAHAM ZILBER
2. Jacob I SEGMAN, represented by YOAV AVRAHAM ZILBER

The agenda for the meeting was as follows:

1. Change of the company name
2. Any other business

After an exhaustive discussion the following resolutions were adopted:

1. That the company name be and is hereby changed from SHELL-RWANDA s.a.r.l to KOBIL PETROLEUM RWANDA s.a.r.l
2. Any other business

No matters were raised under this heading.

There being no other business a meeting, which started at 10 am was closed at 12 noon.

1. Kenya Oil Company Limited, represented by YOAV AVRAHAM ZILBER
2. Jacob I SEGMAN, represented by YOAV AVRAHAM ZILBER

AUTHENTIC DEED, the number which is **THIRTY ONE THOUSAND TWO HUNDRED THIRTY SEVEN VOLUME DCXVII**

The year two thousand and Six the 24th day of March, We MURERWA Christine, the Rwanda state Notary, being and living in Kigali, certify that the deed, the clauses of which are here before reproduced were presented to us by:

- 1. KENYA Oil Company Limited**, represented by YOAV AVRAHAM ZILBER
- 2. Jacob I SEGMAN**, represented by YOAV AVRAHAM ZILBER

Were present Mr AMAHORU Lambert and KATOZO Joseph living in Kigali as witnesses to the deed and who fulfilled the legal requirements.

Having read to the associated members and witnesses the content of the deed, the associated members have declared before us and in the presence of the aforesaid witnesses that the deed as it is written down include well their will.

In witness whereof, the hereby deed was signed by the associated members and us, Authenticated and imprinted of the Seal of the Kigali Notary Office.

THE ASSOCIATED MEMBERS

- 1. Kenya Oil Company Limited, (sé)**

2. **Jacob I SEGMAN** (sé)

The WITNESSES

1. **AMAHORO Lambert**
(sé)

2. **KATOZO Joseph**
(sé)

The Notary
MURERWA Christine
(sé)

Derived rights:

The deed fees: Two thousand five hundred Rwandese francs
Registered by us, MURERWA Christine, The Rwanda State Notary being and living KIGALI, under number 31 237, Volume DCXVII the price of which amounts to Two thousand five hundred Rwandese francs derived under receipt N° 2085319 as of the 23/03/2006, and issued by the Public Accountant of KIGALI.

The Notary
MURERWA Christine
(sé)

The drawing up fees: FOR AUTHENTIC DRAWING UP THE PRICE OF WHICH AMOUNTS TO EIGHT THOUSAND EIGHT HUNDRED RWANDESE FRANCS DERIVED FOR AN AUTHENTIC DWAWING UP UNDER THE SAME RECEIPT.

KIGALI, THE 24th DAY OF MARCH TWO THOUSAND AND SIX.

The Notary
MURERWA Christine
(sé)

POWER ATTORNEY

I. **JACOB ISRAEL SEGMAN**, The Group Managing Director of Kenya Oil Company Limited of the Post Office Box Number 44202- 00100 Nairobi in the Republic of Kenya hereby appoint **YOAV AVRAHAM ZILBER**, (Passport No. 10436090) The General Managing of Kobil Rwanda SARL of the Post Office Box Number 2992 Byumba Road, Kigali, Rwanda to be my true and lawful Attorney and representative in the Republic of Rwanda for me and in my name to do and execute the following acts and things that is to say:

1. To acknowledge sign execute any documents and instruments and do all such matters as may be necessary for the incorporation of a private limited company to by known as **KOBIL PETROLEUM RWANDA SARL** a subsidiary company of Kenya Oil Company Limited incorporated in the said Republic of Rwanda and to register or secure registration of all or any documents registration of which shall or may be necessary or expedient under the provisions of any law or regulation for the time being in force in the said Republic of Rwanda for such incorporation and registration and also for any related permissions, licenses and approvals for the Change of Name from Shell Rwanda SARL (a company acquired by Kenya Oil Company Limited) to Kobil Petroleum Rwanda SARL.

2. To make and file application, declarations papers and documents to apply for and obtain such license or other authority and to perform such acts and things as are necessary to effect the registration of the Company and to enable it lawfully carry on its business from time to time and to do such further acts and things as are required by the Government or governmental body in connection with the business, interest and property of the Company.

3. To incur and pay all reasonable expenses necessary or proper in the conduct of the Company's business or in the performance of any of the powers given in the said Power of Attorney hereunder.

4. Generally to sign and execute all acts documents and writings which may be necessary or proper in or about the matters and things aforesaid or any of them for carrying out and perfecting the same as amply and effectually to all intents and purposes as I might or could do if personally present and confirm and agree to ratify and confirm whatsoever the said representative shall lawfully do or cause to be done by virtue of these presents.

IN WITNESS WHEREOF the undersigned has executed this Power of Attorney. This 23th day of March 2006

Signed by the said

JACOB ISRAEL SEGMAN (sé)

In the presence of:

Ephraim MURENZI, First Counsellor (sé)

POWER OF ATTORNEY

KNOW ALL PERSONS BY THESE PRESENT, that **KENYA OIL COMPANY LIMITED** of Post Office Box Number 44202-00100 Nairobi, Kenya a company duly incorporated in the Republic of Kenya hereinafter called "the Company" do hereby appoint **YOAV AVRAHAM ZILBER** (Passport No.10436090) The General Manager of Kobil Rwanda SARL of Post Office Box Number 2992 Kigali, Rwanda to be its true and lawful agent and representative, with full powers and authority for it and its name, place and instead to assume the general charge and control of, representing the business, interest of the company within the Republic of Rwanda and to do and perform within any and all parts of the said Republic by the name, place and stead of the company only the following:

i) Incorporation of a new subsidiary company to be known as Kobil Petroleum Rwanda SARL.

ii) To make sign and execute the necessary acts for that purposes give and receive and file such applications, declarations and other papers and documents, to apply for and obtain such Investment permits, Trade licences or other authority, and to do and perform such acts and things as are necessary to effect change of name from Shell Rwanda SARL (a company acquired by Kenya Oil Company Limited) to Kobil Petroleum Rwanda SARL.

iii) To apply for, and to do any and all acts and things necessary to the advantage of the company and to use all lawful ways and means thereto to as fully and effectively to all intents and purposes as the company's Chief Executive Officer or any Director of the Company could do if personally, Registration of Trademarks, Patents and Licences.

iv) To incur and to pay all expenses necessary and to keep proper receipts of such payments and records properly in performance of obtaining or acquiring Company's Trade and Investment Licences.

This power of attorney is limited and is specifically made and given for Carrying on and/or performing the above duties only and not for any other Purpose.

IN WITNESS WHEREOF;

This Power of attorney has been Signed and Sealed this 23th day of March 2006

MANAGING DIRECTOR (sé)

SECRETARY/DIRECTOR (sé)

In the presence of:

Ephraim MURENZI, First Counsellor (sé)

A.S. n° 42967

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 4/1/2008 et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 1526/KIG le dépôt de PV de l'AGE de la société SHELL-RWANDA s.a.r.l. du 24/03/2006.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW

-Amende pour dépôt tardif : 5000 FRW

-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW

Suivant quittance n° 2944876 du 24/12/2007

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

SOCIETE DE COMMERCE ET DE REPRESENTATION « SOCOR » S.A.R.L.

STATUTS

LES COMPARANTS :

1. Monsieur KUBWIMANA Chrysologue, de nationalité rwandaise, résidant à Kigali;
2. Madame KUBWIMANA Bernadette, de nationalité rwandaise, résidant à Kigali;
3. Mademoiselle KUBWIMANA MASIMBI Sonia, de nationalité rwandaise, résidant à Kigali;
4. Monsieur KUBWIMANA GAKWANDI Serge, de nationalité rwandaise, résidant à Kigali;
5. Monsieur KUBWIMANA UMUHIZI Philippe, de nationalité rwandaise, résidant à Kigali;

déclarent constituer entre eux une société commerciale de droit rwandais dont ils arrêtent les statuts comme suit:

TITRE PREMIER : FORME-DENOMINATION-OBJET-SIEGE-DUREE

Article premier : Forme et Dénomination

Sous le régime de la législation en vigueur au Rwanda, il a été constitué une société à responsabilité limitée dénommée SOCIETE DE COMMERCE ET DE REPRESENTATION « SOCOR » S.A.R.L.

Article 2: Siège social

Le siège social est établi à Kigali. Il peut être transféré en toute autre localité du Rwanda sur décision de l'assemblée générale des associés délibérant dans les formes requises par la loi pour la modification des statuts.

Des bureaux, succursales et agences peuvent être ouverts ailleurs au Rwanda ou à l'étranger par simple décision de l'assemblée générale.

Article 3: Durée

La société est constituée pour une durée indéterminée.

Elle peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale des associés délibérant dans les conditions requises pour la modification des statuts.

Article 4: Objet

La société a pour objet toutes opérations de commerce général, le dédouanement, l'importation et l'exportation portant sur toutes sortes de marchandises. La société pourra, de manière générale s'intéresser à toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, par voie d'apport, de fusion, de souscription ou de toutes autres manières dans toutes entreprises ou sociétés dont l'objet serait similaire, connexe ou simplement utile à la réalisation de tout ou partie de son objet social.

TITRE II : CAPITAL SOCIAL-PARTS SOCIALES-SOUSCRIPTION-LIBERATION

Article 5: Capital social

Le capital social est fixé à vingt millions de francs rwandais (20.000.000 FRW). Il est représenté par 100 parts sociales de deux cent mille francs rwandais chacune.

Article 6: Souscription-Libération

Les cent parts sociales sont entièrement souscrites et libérées en espèces comme suit :

1. Monsieur KUBWIMANA Chrysologue : 35 parts sociales soit 7.000.000 FRW.
2. Madame KUBWIMANA Bernadette : 35 parts sociales soit 7.000.000 FRW.
3. Mademoiselle KUBWIMANA MASIMBI Sonia : 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW.
4. Monsieur KUBWIMANA GAKWANDI Serge : 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW.
5. Monsieur KUBWIMANA UMUHIZI Philippe : 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW.

Article 7: Modification du capital

Le capital social pourra être augmenté ou réduit une ou plusieurs fois, par décision de l'assemblée générale délibérant dans les conditions prévues pour la modification des statuts.

Lors de toute augmentation de tout capital, l'assemblée générale fixe le taux et les conditions d'émission des parts sociales nouvelles celles-ci sont offertes par préférence aux propriétaires des parts sociales existant le jour de l'émission au prorata des titres appartenant à chacun d'eux.

Le droit de préemption s'exerce dans le délai de trois mois et aux conditions fixées par l'assemblée générale.

Pour la libération des parts souscrites en cas d'augmentation du capital, le Gérant fera selon les besoins de la société des appels de fonds aux associés souscripteurs, par lettre recommandée, au moins un mois avant la date fixée pour les versements.

Tout versement en retard produira de plein droit des intérêts au taux de dix pour cent par an au profit de la société jusqu'au jour du règlement du principal et des intérêts.

Article 8: Nature et propriété des parts sociales

Les parts sociales sont nominatives.

La propriété de chaque part s'établit par une inscription sur le registre des associés tenu au siège social.

Ce registre mentionne la désignation précise de chaque associé et le nombre de ses parts, les cessions des parts datées et signées par le cédant et le cessionnaire ou par leurs fondés de pouvoir, les transmissions à cause de mort et les attributions par suite de partage datées et signées par les bénéficiaires et le Gérant.

Ce registre peut être consulté par les associés et par tout tiers intéressé.

Des certificats non transmissibles constatant les inscriptions au registre des associés sont délivrés aux associés dans le mois de toute inscription qui les concerne.

Une copie conforme des inscriptions au registre des associés doit, dans le mois de leur date, être déposée par le Gérant au greffe du tribunal de première instance pour y être versée au dossier de la société.

Article 9: Responsabilité des associés

Les associés ne sont responsables des engagements de la société qu'à concurrence de la valeur des parts souscrites par eux. La possession d'une part emporte adhésion aux statuts et aux décisions régulières des assemblées générales.

Article 10: Droit des associés

Chaque part sociale confère un droit égal dans l'exercice des prérogatives d'associé notamment la participation à la prise des décisions et à la répartition des bénéfices et du produit de liquidation.

Article 11: Cession et transmission des parts

Les cessions entre vifs ou transmissions à cause de mort des parts sociales sont subordonnées au droit de préemption des associés ou, à défaut, de la société.

Toutefois, cette disposition ne vise pas les ayant-droits légaux ou testamentaires d'un associé auxquels les parts sociales pourront être librement cédées.

Lorsque le cas de cession ou de transmission de part sociale subordonnée au droit de préemption se pose, les intéressés en font immédiatement part au Gérant qui en informe les associés et convoque les associés pour qu'ils se prononcent sur leur droit de préemption respectif dans les deux mois.

S'il est fait usage du droit de préemption dans ce délai, la valeur des droits sociaux du cessionnaire est celle qui résulte du dernier bilan et le paiement doit intervenir dans les six mois.

Lorsque plusieurs associés font usage de leur droit de préemption, celui-ci s'exerce proportionnellement aux parts que chacun d'eux possède.

S'il n'est pas fait usage de ce droit dans ce même délai, la cession ou la transmission projetée peut être valablement effectuée dans le mois qui suit.

La société peut également racheter les parts sociales de l'associé cédant soit au moyen du capital, soit au moyen des réserves facultatives. Dans le premier cas, le capital est réduit et les parts annulées, dans le second cas, la société dispose d'un délai de deux ans pour aliéner les parts, les associés conservant leur droit de préemption.

Passé ce délai, les parts sont annulées de plein droit sans qu'il en résulte une réduction du capital.

Article 12: Saisie des parts d'un associé

En cas de saisie, les associés ou la société peuvent empêcher la vente publique de la totalité ou d'une partie des parts d'un associé soit en indiquant d'autres biens suffisants pour couvrir le créancier de ses droits, soit en payant de leurs deniers, en tout ou en partie, le créancier au droit duquel ils sont de plein droit subrogés, soit en acquérant les parts saisies, conformément au prescrit de l'article précédent.

Article 13: Interdiction de participations et de prêts

La société ne peut, à peine de nullité, accepter la souscription ou l'acquisition d'une quelconque partie de ses titres par ses filiales.

La société ne peut accepter la possession d'une quelconque partie de ses titres par une autre société dont elle possède directement ou indirectement dix pour cent de son capital.

La société ne peut, au moyen de fonds sociaux, faire des prêts ou avances garantis par ses propres parts ou destinés à les acquérir.

TITRE III : GERANCE-REPRESENTATION

Article 14: Gérance

La société est administrée et gérée par un gérant associé ou non, nommé par l'assemblée générale pour une durée illimitée.

Le gérant n'est que mandataire salarié de la société ; il n'engage que celle-ci et ne contracte aucune obligation personnelle. Il répond de l'exécution de son mandat et des fautes commises dans sa gestion.

Le gérant est révocable pour justes motifs par décision de l'assemblée générale statuant à la majorité absolue des voix. Il est en outre révocable par les tribunaux pour cause légitime à la demande de tout associé.

La rémunération du gérant est fixée par l'assemblée générale.

Est désigné statutairement comme gérant Monsieur KUBWIMANA Chrysologue.

Article 15: Pouvoirs et Représentation

Le gérant a les pouvoirs les plus étendus pour gérer et administrer les biens et affaires de la société dans les limites de l'objet social. Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'assemblée générale par la loi ou par les statuts est de sa compétence.

Les actions en justice tant en demandant qu'en défendant, de même que tous recours, judiciaires ou administratifs, sont intentés, formés ou soutenus au nom de la société, poursuites et diligences du gérant pouvant se substituer un mandataire de son choix.

Article 16: Interdictions

Le gérant ne peut, sans autorisation de l'assemblée générale, exercer soit pour son propre compte, soit pour le compte d'autrui, une activité similaire à celle de la société.

La société ne peut consentir au gérant aucun prêt, crédit ou cautionnement, sous quelque forme que ce soit.

Article 17: Démission du Gérant

Sauf en cas de réelle force majeure, le gérant ne peut démissionner qu'à la fin d'un exercice social en adressant une lettre recommandée contre accusé de réception au président de l'assemblée générale moyennant préavis d'au moins six mois avant la fin d'un exercice social.

TITRE IV : SURVEILLANCE

Article 18: Commissaire aux comptes

Les opérations de la société sont contrôlées par les associés eux-mêmes ou par un commissaire aux comptes, personne physique ou morale, non associé, nommé par l'assemblée générale pour un terme de trois ans renouvelable et révocable à tout moment par l'organe qui l'a nommé et qui lui fixe ses émoluments.

Article 19: Pourvoi provisoire à la place vacante

En cas de vacance d'une place de commissaire aux comptes, le président du tribunal de première instance désigne, à la requête de tout intéressé, un commissaire aux comptes chargé de l'intérim.

Article 20: Droits et devoirs du commissaire aux comptes

Le commissaire aux comptes a pour mandat de vérifier les livres, la caisse, le portefeuille et les valeurs de la société, de contrôler la régularité et la sincérité des inventaires et des bilans ainsi que l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport du gérant.

Le commissaire a le pouvoir illimité de contrôle sur toutes les opérations de la société. Il peut prendre connaissance, sans déplacement, de tous documents sociaux et requérir des gérants et des préposés toutes

explications complémentaires. Il peut se faire assister, à ses frais, par des experts dont il répond.

Le commissaire fait, par écrit, rapport à l'assemblée :

1° Sur la manière dont il a effectué le contrôle au cours de l'exercice et sur la manière dont le gérant et les préposés ont facilité cette mission;

2° Sur l'exactitude de l'inventaire, du bilan, du compte de profits et pertes et du rapport du gérant;

3° Sur l'exactitude éventuelle d'opérations contraires à la loi ou aux statuts;

4° Sur la régularité de la répartition des bénéfices;

5° Sur l'opportunité des modifications apportées, d'un exercice à l'autre, soit à la présentation du bilan ou du compte de profits et pertes, soit au mode d'évaluation des éléments de l'actif et du passif;

6° Sur la gestion du Gérant et sur les réformes éventuelles qu'il y aurait lieu d'apporter.

Il convoque l'assemblée lorsque le gérant reste en défaut de la faire.

La responsabilité du commissaire, en tant qu'elle a trait à sa mission de contrôle, ainsi que les recours éventuels, sont déterminés par les règles relatives à la responsabilité des administrateurs des sociétés à responsabilité limitée.

Tout associé peut dénoncer au commissaire les actes du gérant qui lui paraissent critiquables. Le commissaire en fait part à l'assemblée et, s'il estime que les critiques sont fondées et urgentes, il la convoque immédiatement.

TITRE V : ASSEMBLEES GENERALES

Article 21: Pouvoirs

L'assemblée générale se compose de tous les associés, quel que soit le nombre de leurs parts sociales.

L'assemblée générale régulièrement constituée représente l'universalité des associés. Ses délibérations, prises conformément à la loi et aux statuts, obligent tous les associés, même les absents, les dissidents ou les incapables.

Article 22: Convocations

L'assemblée générale est convoquée, par le gérant, soit par le commissaire aux comptes, soit par un mandataire en justice à la demande d'associés disposant d'au moins un cinquième du capital.

Les convocations contenant l'ordre du jour et fixant la date, l'heure et le lieu de l'assemblée, doivent être envoyées aux associés par lettre recommandée ou remises en mains contre accusé de réception, quinze jours au moins avant la date de l'assemblée.

Sur deuxième convocation, le délai de convocation peut être réduit à huit jours au moins.

Tout associé qui assiste à une assemblée générale ou s'y fait représenter est considéré comme ayant été régulièrement convoqué.

Un associé peut également renoncer à se prévaloir de l'absence ou d'une irrégularité de convocation avant ou après la tenue de l'assemblée à laquelle il n'a pas assisté.

L'assemblée générale délibère sur les questions mentionnées à l'ordre du jour.

Toutefois, elle peut prendre des décisions en dehors de cet ordre du jour ou se réunir sans convocation si tous les associés y consentent ou s'il s'agit d'une action contre le gérant.

L'assemblée générale peut décider de toute question qui n'est pas expressément réservée par la loi ou par les statuts à un autre organe.

Article 23: Règles régissant la tenue de l'assemblée

1. L'assemblée doit désigner, un bureau composé du Président, du Secrétaire et de deux scrutateurs ; à moins que l'assemblée n'en décide autrement, le gérant assiste aux réunions de cet organe.
2. Une liste de présence indiquant le nombre de parts et de voix de chaque associé présent ou représenté est établie par le secrétaire, soumise à l'approbation de l'assemblée et signée par tous les participants.
3. Chaque résolution est votée séparément.
4. Les votes relatifs aux nominations, révocations, rémunérations et décharges sont faits au scrutin secret.
5. Le gérant peut s'il estime que les intérêts de la société sont en jeu, demander à l'assemblée de proroger la réunion, de surseoir à l'exécution d'une décision prise et de renvoyer la question à une nouvelle assemblée convoquée dans un délai de trois semaines pour une décision définitive.
6. Les associés représentant un dixième du capital social peuvent demander, une fois, la remise d'une question s'ils estiment n'être pas suffisamment informés.
7. Nul ne peut prendre part au vote sur une question dans laquelle il a directement ou indirectement, un intérêt opposé à celui de la société. Les titres de ceux qui sont ainsi privés de leur droit de vote viennent néanmoins en ligne de compte pour l'appréciation de la partie du capital représentée à l'assemblée.
 8. Sont nulles toutes convocations de vote et tout mandat irrévocable.
Le mandat ordinaire ne vaut que pour un ordre du jour.
8. Le procès-verbal est établi par le bureau et soumis, séance tenante, à l'assemblée. Une copie conforme, signée par le président, est adressée à tout participant qui en fait la demande.

Article 24: De l'Assemblée Générale Ordinaire

L'assemblée générale ordinaire se tient chaque année au siège social le trente mars à 10 heures.
Si ce jour est un jour férié, l'assemblée a lieu le jour ouvrable suivant.

L'avancement ou le rapport d'un mois maximum est possible moyennant un motif sérieux et la notification à tous les associés au moins quinze jours à l'avance.

L'assemblée générale ordinaire est compétente pour :

- a) statuer sur le bilan, le compte de profit et pertes et la répartition des bénéfices;
- b) donner décharge au gérant et au commissaire aux comptes; la décharge accordée par l'assemblée aux organes de la société n'est valable que si le bilan, le compte de profits et pertes et le rapport ne comportent ni erreur ni omission;
- c) nommer et révoquer le président de l'assemblée générale, le gérant et le commissaire aux comptes;
- d) déterminer les émoluments de la gérance et du commissaire aux comptes;
- e) se prononcer sur toute question qui n'est pas réservée à la gérance ou à l'assemblée générale extraordinaire.

Pour délibérer valablement, les associés présents ou représentés doivent posséder la moitié au moins du capital social.

Si cette condition n'est pas remplie, une nouvelle assemblée est convoquée dans le délai de huit jours au moins et cette assemblée délibère valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

Les décisions sont prises dans l'un comme dans l'autre cas à la majorité des voix qui participent au vote.

Article 25: De l'Assemblée Générale Extraordinaire

Des assemblées générales extraordinaires peuvent être convoquées aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige.

Il est dès lors procédé comme dit aux articles traitant de la convocation.

De telles assemblées sont convoquées soit par le président, soit par le gérant, soit par le commissaire aux comptes, soit par les liquidateurs, soit par un mandataire en justice dûment requis par des associés disposant d'au moins un dixième des voix.

L'assemblée générale extraordinaire est compétente pour toutes les modifications aux statuts et pour toute autre

question jugée grave et urgente pour la vie de la société.

Pour délibérer valablement, les associés présents ou représentés doivent posséder la moitié au moins du capital social.

Si cette condition n'est pas remplie, une nouvelle assemblée sera convoquée dans le délai d'un mois à l'effet de délibérer définitivement et valablement à la condition que le quart du capital soit représenté.

Les décisions sont alors prises dans l'un comme dans l'autre cas à la majorité des trois quarts des voix qui participent au vote.

Toutefois lorsque le vote sur une des modifications essentielles telles que l'objet de la société, le transfert du siège social, la transformation, la fusion ou la scission de la société, l'augmentation ou la réduction du capital, la gérance établit un rapport justificatif, l'annonce dans l'ordre du jour, le communique à tous les associés et le soumet à l'assemblée générale extraordinaire.

Les décisions sont alors prises à la majorité des quatre cinquièmes, à condition que les trois quarts du capital soient représentés à la première assemblée et la moitié à la seconde.

Lorsque l'augmentation du capital est faite à l'aide d'apports nouveaux, les règles relatives à la constitution du capital sont applicables.

Si la rédaction doit se faire par remboursement aux associés, elle ne peut avoir lieu que six mois après la publication de la décision.

La convocation doit indiquer comment la réduction sera opérée.

Article 26: Procès-Verbaux

Les procès-verbaux de l'assemblée générale sont signés par tous les associés ou mandataires ayant participé aux réunions.

Les copies conformes, les expéditions et les extraits à produire en justice ou ailleurs sont signés, par le président de l'assemblée générale.

TITRE VI : INVENTAIRES-COMPTES ANNUELS-RESERVES-DISTRIBUTION DES BENEFICES

Article 27: Exercice social

L'exercice social commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre.

Article 28: Inventaires et comptes annuels

Le gérant établit à la fin de chaque année sociale, un inventaire général contenant l'indication des valeurs mobilières et immobilières et des dettes de la société, un compte de profits et pertes, un bilan et un rapport sur l'exercice révolu, sur les perspectives d'avenir et sur les mesures à prendre pour la gestion ultérieure de la société.

Ce rapport doit contenir un exposé détaillé du bilan et du compte de profits et pertes, des indications précises sur l'ensemble des rémunérations ou autres avantages alloués aux organes de la société et des propositions pour la distribution des bénéfices.

Article 29: Communication au commissaire aux comptes

Les documents repris à l'article précédent sont tenus à la disposition des associés et du commissaire aux comptes quarante cinq jours au moins avant l'assemblée générale annuelle.

L'inventaire, le bilan et le compte de profits et pertes, le rapport du gérant et le rapport du commissaire aux comptes, et généralement tous documents qui, d'après la loi, doivent être communiqués à l'assemblée, doivent être tenus à la disposition des associés, au siège social, quinze jours au moins avant la date de l'assemblée, le tout sans préjudice de tous autres droits de communication susceptibles d'être conférés aux associés ou aux tiers par la législation en vigueur.

Article 30: Distribution des bénéfices

Les produits nets constatés lors de la clôture d'un exercice après déduction des frais généraux et des autres charges sociales, de tous amortissements de l'actif et de toutes provisions pour risques commerciaux ou industriels constituent les bénéfices nets.

Sur ces bénéfices diminués, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé :

1° 20% au moins pour la réserve fiscale prévue par l'article 138 de la Loi du 2 Juin 1964 relative à l'impôt sur les revenus telle que modifiée à ce jour;

2° 5% au moins affecté à la constitution d'un fonds de réserve prévu par l'article 220 de la Loi n° 06/1988 régissant les sociétés commerciales.

Ces prélèvements cessent d'être obligatoires lorsque ces fonds atteignent le 1/10 du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l'exercice diminué des pertes antérieures et des prélèvements prévus ci-dessus et augmenté des rapports bénéficiaires.

En outre, l'assemblée peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition.

En ce cas, la décision indique expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Sur le bénéfice distribuable, l'assemblée générale annuelle, sur proposition du gérant, a le droit de prélever toutes sommes qu'elle juge convenable de fixer, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être affectés à un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires, généraux ou spéciaux.

Ce ou ces fonds de réserves peuvent recevoir toutes affectations décidées par l'assemblée générale, sur proposition du gérant.

Article 31: Paiement des dividendes

Le paiement des dividendes se fait aux époques et endroits fixés par le gérant, qui en informera les associés, sans que l'époque de paiement puisse être différée de plus de six mois après la réunion de l'assemblée générale qui aura approuvé le bilan, sauf décision contraire de celle-ci.

Article 32: Publication des comptes

Dans les trente jours de leur approbation par l'assemblée générale et par les soins du gérant, le bilan et le compte de profits et pertes seront déposés au Greffe du Tribunal de Première Instance de Kigali en vue de leur publication au Journal Officiel de la République Rwandaise.

TITRE VII : DISSOLUTION-LIQUIDATION

Article 33: Perte du capital

En cas de perte du quart du capital, le gérant doit convoquer une assemblée extraordinaire et lui soumettre les mesures de redressement de la société.

Si la perte du capital atteint la moitié du capital, le gérant est tenu de convoquer l'assemblée générale des associés à l'effet de décider s'il y a lieu de prononcer la dissolution de la société.

A défaut de convocation par le gérant, le commissaire doit réunir l'assemblée générale.

La dissolution peut être décidée par les associés possédant la moitié des parts pour lesquelles il est pris part au vote.

Si à la suite des pertes, l'avoir social n'atteint plus les trois quarts du capital minimum, la société sera dissoute à la demande de tout intéressé, à moins que le capital ne soit complété à due concurrence.

Article 34: Liquidation-Pouvoirs des liquidateurs

Hormis la dissolution judiciaire, en cas de dissolution pour quelque cause que ce soit, et à quelque moment que ce soit, l'assemblée générale nommera le ou les liquidateurs, déterminera leurs pouvoirs et fixera leurs émoluments.

L'assemblée jouit à cette fin des droits les plus étendus.

La nomination des liquidateurs met fin au mandat du gérant.

La société est alors réputée exister pour sa liquidation.

Les liquidateurs peuvent notamment être autorisés à faire l'apport à une autre société existante à constituer, contre espèces ou contre titres, de tout ou partie des droits et avoirs de la société dissoute, les parts de celle-ci pouvant être échangées, le cas échéant, contre des titres de la société bénéficiaire de l'apport.

Article 35: Répartition de l'avoir social

Après apurement de toutes les dettes et charges de la société et des frais de liquidation, y compris la rémunération des liquidateurs, l'actif net est réparti en espèces ou en titres entre toutes les parts sociales.

Au cas où les parts sociales ne se trouveraient pas libérées dans une égale proportion, les liquidateurs doivent, avant toute répartition, tenir compte de cette diversité de situation et rétablir l'équilibre, en mettant toutes les parts sociales sur un pied d'égalité absolu soit par des appels de fonds complémentaires à charge des titres insuffisamment libérés, soit par des remboursements au profit des titres libérées dans une proportion supérieure.

TITRE VIII : DISPOSITIONS GENERALES

Article 36: Election de domicile

Pour l'exécution des présents statuts, chaque associé administrateur, commissaire ou liquidateur qui n'aurait pas de domicile au Rwanda, est censé avoir élu domicile au siège social, où toutes communications, assignations et significations peuvent lui être adressées valablement.

Toutefois une copie sera envoyée par lettre recommandée avec accusé de réception à l'adresse que l'associé résidant à l'étranger aura communiquée à la société avec une éventuelle notification par télécopie au numéro fourni par le non résident.

Article 37: Législation applicable

Pour tout ce qui n'est pas prévu par les présents statuts, de même que pour l'interprétation, les associés se conformeront à la législation en vigueur au Rwanda.

En conséquence, les dispositions de cette législation auxquelles il n'est pas licitement dérogé par les présents statuts y sont réputées inscrites et les clauses qui seraient contraires aux dispositions impératives de ces lois sont réputées non écrites.

Article 38: Jurisdiction compétente

Toutes contestations généralement quelconques concernant l'interprétation ou l'exécution des présents statuts seront de la compétence exclusive, au premier degré, des tribunaux de la ville de Kigali.

TITRE IX : DISPOSITIONS TRANSITOIRES

Article 39: Nomination du commissaire aux comptes

Immédiatement après la signature des présents statuts, les associés se réuniront en assemblée générale extraordinaire pour nommer le commissaire aux comptes, lui fixer les rémunérations et statuer sur tous objets relatifs aux intérêts sociaux.

Article 40: Frais de constitution

Le montant approximatif des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution s'élèvent approximativement à trois cent mille francs rwandais.

Fait à Kigali, le 01/12/1994

LES COMPARANTS :

1. KUBWIMANA Chrysologue (sé)
2. KUBWIMANA Bernadette (sé)
3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia (sé)
4. KUBWIMANA GAKWANDI Serge (sé)
5. KUBWIMANA UMUHIZI Philippe (sé)

ACTE NOTARIE NUMERO TREIZE MILLE SIX CENT QUATRE VINGT SEIZE VOLUME CCLXIX

L'an mille neuf cent quatre-vingt quatorze, le premier jour du mois de décembre, Nous NTIZIKWIRA Faustin, Notaire Officiel de l'Etat rwandais, étant et résidant à Kigali, certifions que l'acte dont les clauses sont reproduites ci-avant Nous a été présenté par :

1. KUBWIMANA Chrysologue 2. KUBWIMANA Bernadette 3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia 4. KUBWIMANA GAKWANDI Serge 5. KUBWIMANA UMUHIZI Philippe

En présence de Monsieur NSENGIMANA Amiel et de Monsieur MUSHIMIYIMANA Sylvestre témoins instrumentaires à ce requis et réunissant les conditions exigées par la loi.

Lecture du contenu de l'acte ayant été faite aux comparants et aux témoins, les comparants ont déclaré devant Nous et en présence desdits témoins que l'acte tel qu'il est rédigé renferme bien l'expression de leur volonté.

En foi de quoi, le présent acte a été signé par les comparants, les témoins et Nous, Notaire et revêtu du sceau de l'Office Notarial de Kigali.

Les comparants

1. KUBWIMANA Chrysologue (sé)
2. KUBWIMANA Bernadette (sé)
3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia (sé)
4. KUBWIMANA GAKWANDI Serge (sé)
5. KUBWIMANA UMUHIZI Philippe(sé)

Les témoins

1. NSENGIMANA Amiel (sé)

2. MUSHIMIYIMANA Sylvestre (sé)

Le Notaire

NTIZIKWIRA Faustin
(sé)

Droits perçus

Frais d'acte : mille huit cent francs rwandais

Enregistré par Nous, NTIRUKWIRA Faustin, Notaire Officiel de l'Etat rwandais, étant et résidant à Kigali, sous le numéro Treize mille six cent quatre vingt seize Volume CCLXIX dont le coût Mille huit cent francs rwandais perçus suivant quittance n° 002651/B du premier Décembre mille neuf cent quatre vingt quatorze délivrée par le Comptable Public de KIGALI.

Le Notaire

NTIZIKWIRA Faustin
(sé)

Frais d'expédition : POUR EXPEDITION AUTHENTIQUE DONT COUT : Dix mille cinq cent FRANCS RWANDAIS, PERÇUS POUR UNE EXPEDITION AUTHENTIQUE SUR LA MEME QUITTANCE.

KIGALI, LE premier Décembre MILLE NEUF CENT QUATRE VINGT QUATORZE

Le Notaire

NTIZIKWIRA Faustin
(sé)

A.S. n° 43038

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 15/2/2008 et inscrit au registre ad hoc

des actes de société sous le n° RCA 865/KIG le dépôt de statuts de la Société SOCOR s.a.r.l.

Droit perçus :

- Droit de dépôt : 5000 FRW
 - Amende pour dépôt tardif :-FRW
 - Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
- Suivant quittance n° 3000254 du 14/02/2008

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE DE SOCOR S.A.R.L.
TENUE LE 27 MAI 1997 A KIGALI

L'an mille neuf cent quatre vingt dix sept le vingt septième jour du mois de mai, s'est tenue à Kigali au siège social, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société à responsabilité limitée SOCIETE DE COMMERCE ET DE REPRESENTATION, société créée par acte passé devant NTIZIKWIRA Faustin, Notaire à Kigali, en date du premier décembre mille neuf cent quatre vingt quatorze et immatriculée au registre de commerce sous RCA 865/KIG.

Etaient présents

1. Monsieur KUBWIMANA Chrysologue titulaire de 35 parts sociales ;
2. Madame KUBWIMANA Bernadette titulaire de 35 parts sociales ;
3. Mademoiselle KUBWIMANA MASIMBI Sonia titulaire de 10 parts sociales ;
4. Monsieur KUBWIMANA GAKWANDI Serge titulaire de 10 parts sociales.

Etait empêché

Monsieur KUBWIMANA UMUHIZI Philippe titulaire de 10 parts sociales.

Toutes les parts étant représentées, l'Assemblée se déclare régulièrement constituée et apte à délibérer sous la présidence de Monsieur KUBWIMANA Chrysologue, Gérant statutaire.

Ordre du jour

Modification de l'article 4 des statuts portant sur l'objet de la société.

L'Assemblée Générale passe à l'analyse de ce point inscrit à l'ordre du jour. Et après débats et délibérations, la résolution suivante est ainsi prise : L'article 4 des statuts est modifié comme suit :

« La société a pour objet toutes opérations de commerce général, le dédouanement, l'importation et l'exportation portant sur toutes sortes de marchandises, le tourisme et la location de véhicules, la domiciliation des sociétés, l'exploitation d'agences de voyage, la promotion immobilière et l'exploitation d'agences immobilières, l'exploitation d'un service courrier et d'une fiduciaire. La société pourra, de manière générale s'intéresser à toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, par voie d'apport, de fusion, de souscription ou de toutes autres manières, dans toutes entreprises ou sociétés dont l'objet serait similaire, connexe ou simplement utile à la réalisation de tout ou partie de son objet social ».

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée.

Fait à Kigali le 27/05/1997

KUBWIMANA Chrysologue (sé)

KUBWIMANA Bernadette (sé)

KUBWIMANA MASIMBI Sonia (sé)

KUBWIMANA GAKWANDI Serge (sé)

ACTE NOTARIE NUMERO QUINZE MILLE NEUF CENT SOIXANTE DEUX VOLUME CCCXV

L'an mille neuf cent **quatre vingt dix sept**, le **dixième** jour du mois de **Juin** Nous MUTABAZI Etienne, Notaire Officiel de l'Etat rwandais, étant et résidant à KIGALI, certifions que l'acte dont les clauses sont reproduites ci-avant Nous a été présenté par :

1. KUBWIMANA Chrysologue, résidant à KIGALI
2. KUBWIMANA Bernadette, résidant à KIGALI
3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia, résidant à KIGALI
4. KUBWIMANA GAKWANDI Serge, résidant à KIGALI

En présence de Félix HABİYAREMYE et de Maud RUYENZI, témoins instrumentaires à ce requis et réunissant les conditions exigées par la loi.

Lecture du contenu de l'acte ayant été faite aux comparants et aux témoins, les comparants ont déclaré devant Nous et en présence desdits témoins que l'acte tel qu'il est rédigé renferme bien l'expression de leur volonté.

En foi de quoi, le présent acte a été signé par les comparants, les témoins et Nous, Notaire et revêtu du sceau de l'Office Notarial de Kigali.

Les comparants

- | | |
|-------------------------------|----------------------------------|
| 1. KUBWIMANA Chrysologue (sé) | 3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia (sé) |
| 2. KUBWIMANA Bernadette (sé) | 4. KUBWIMANA GAKWANDI Serge (sé) |

Les témoins

- | | |
|---------------------------|----------------------|
| 1. Félix HABİYAREMYE (sé) | 2. Maud RUYENZI (sé) |
|---------------------------|----------------------|

Le Notaire

MUTABAZI Etienne
(sé)

Droits perçus

Frais d'acte : mille huit cent francs rwandais

Enregistré par Nous, **MUTABAZI Etienne**, Notaire Officiel de l'Etat rwandais, étant et résidant à Kigali, sous le numéro **15.962** Volume **CCCXV** dont le coût Mille huit cent francs rwandais perçus suivant quittance n° 257258/B du **5 juin** mille neuf cent quatre vingt **dix sept** délivrée par le Comptable Public de KIGALI.

Le Notaire

MUTABAZI Etienne
(sé)

Frais d'expédition : POUR EXPEDITION AUTHENTIQUE DONT COUT DEUX MILLE CENT FRANCS RWANDAIS, PERÇUS POUR UNE EXPEDITION AUTHENTIQUE SUR LA MEME QUITTANCE.

KIGALI, LE 10 JUIN MILLE NEUF CENT QUATRE VINGT DIX SEPT

Le Notaire

MUTABAZI Etienne
(sé)

A.S. n° 43039

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 15/2/2008 et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 865/KIG le dépôt de P.V. de l'AGE de la Société SOCOR s.a.r.l. du 27/05/1997.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW
-Amende pour dépôt tardif :-FRW
-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
Suivant quittance n° 3000255 du 14/02/2008

LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)

PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE DE SOCOR S.A.R.L.
TENUE LE 27 MAI 1998 A KIGALI

L'an mille neuf cent quatre vingt dix huit le vingt septième jour du mois de mai, s'est tenue à Kigali au siège social, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société à responsabilité limitée SOCIETE DE COMMERCE ET DE REPRESENTATION, société créée par acte passé devant NTIRUKWIRA Faustin, Notaire à Kigali, en date du premier décembre mille neuf cent quatre vingt quatorze et immatriculée au registre de commerce sous RCA 865/KIG.

Etaient présents

1. Monsieur KUBWIMANA Chrysologue titulaire de 35 parts sociales ;
2. Madame KUBWIMANA Bernadette titulaire de 35 parts sociales ;
3. Mademoiselle KUBWIMANA MASIMBI Sonia titulaire de 10 parts sociales ;
4. Monsieur KUBWIMANA UMUHIZI Philippe titulaire de 10 parts sociales.

Etait empêché :

Monsieur KUBWIMANA GAKWANDI Serge titulaire de 10 parts sociales.

Ordre du jour

Modification de l'article 14 des statuts portant sur la gérance de la société.
Cession des parts sociales à Mlle KUBWIMANA Michaelle

1. Modification de l'article 14 des statuts.

L'Assemblée Générale passe à l'analyse de ce point inscrit à l'ordre du jour. Et après débats et délibérations, la résolution suivante est ainsi prise :

L'article 14 est modifié comme suit :

- Est désignée statutairement comme Gérant Madame KUBWIMANA Bernadette;
- La rémunération du Gérant est fixée par l'A.G. comme suit:
- Le gérant perçoit des frais de représentation ne dépassant pas 2.500.000 FRW par an.
- Le gérant a droit à une indemnité de logement de 150.000 FRW/mois.
- La société prend en charge le paiement des factures d'eau et d'électricité pour un montant ne dépassant pas 100.000 FRW/mois.
- La société prend en charge les frais de réparation et de carburant pour les véhicules Hilux RAA 953 A et la Vitara RAA 262 E.

Cession des parts.

L'Assemblée Générale décide la cession de 10 parts sociales à Mlle KUBWIMANA Michaelle, 5 parts cédées par Mr KUBWIMANA Chrysologue et 5 autres cédées par Mme KUBWIMANA Bernadette.

Ainsi la nouvelle répartition des parts se présente comme suit:

1. Monsieur KUBWIMANA Chrysologue titulaire de 30 parts sociales soit 6.000.000 FRW;
2. Madame KUBWIMANA Bernadette titulaire de 30 parts sociales soit 6.000.000 FRW;
3. Mademoiselle KUBWIMANA MASIMBI Sonia titulaire de 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW;
4. Monsieur KUBWIMANA GAKWANDI Serge titulaire de 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW;
5. Monsieur KUBWIMANA UMUHIZI Philippe titulaire de 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW;
6. Mademoiselle KUBWIMANA NYINAWABEGA Michaelle titulaire de 10 parts sociales soit 2.000.000 FRW.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour la séance est levée.

Fait à Kigali, le 27 mai 1998

KUBWIMANA Chrysologue
(sé)

KUBWIMANA Philippe
(sé)

KUBWIMANA Bernadette
(sé)

KUBWIMANA Sonia
(sé)

KUBWIMANA Michaelle
(sé)

ACTE NOTARIE NUMERO VINGT HUIT MILLE SIX CENT SOIXANTE SEPT VOLUME DLXVIII

L'an deux mille Cinq, le dixième jour du mois de Mai, Nous NDIBWAMI Alain, Notaire Officiel de l'Etat rwandais, étant et résidant à KIGALI, certifions que l'acte dont les clauses sont reproduites ci-avant Nous a été présenté par :

- | | |
|----------------------------|-------------------------------|
| 1. KUBWIMANA Chrysologue | 4. KUBWIMANA UMUHIZI Philippe |
| 2. KUBWIMANA Bernadette | 5. KUBWIMANA Michaelle |
| 3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia | |

En présence de BUHURU P. Célestin et de HAKIZIMANA Inès, témoins instrumentaires à ce requis et réunissant les conditions exigées par la loi.

Lecture du contenu de l'acte ayant été faite aux comparants et aux témoins, les comparants ont déclaré devant Nous et en présence desdits témoins que l'acte tel qu'il est rédigé renferme bien l'expression de leur volonté.

En foi de quoi, le présent acte a été signé par les comparants, les témoins et Nous, Notaire et revêtu du sceau de l'Office Notarial de Kigali.

Les comparants

- | | |
|-------------------------------|------------------------------------|
| 1. KUBWIMANA Chrysologue (sé) | 3. KUBWIMANA MASIMBI Sonia (sé) |
| 2. KUBWIMANA Bernadette (sé) | 4. KUBWIMANA UMUHIZI Philippe (sé) |
| | 5. KUBWIMANA Michaelle (sé) |

Les témoins

- | | |
|----------------------------|-------------------------|
| 1. BUHURU P. Célestin (sé) | 2. HAKIZIMANA Inès (sé) |
|----------------------------|-------------------------|

LE NOTAIRE
NDIBWAMI Alain
(sé)

Droits perçus Frais d'acte : Deux mille cinq cent francs rwandais, enregistré par Nous, NDIBWAMI Alain, Notaire Officiel de l'Etat rwandais, étant et résidant à Kigali, sous le numéro **28.667** Volume **DLXVIII** dont le coût Deux Mille cinq cent francs rwandais perçus suivant quittance n° 1671278 du 06/05/05 délivrée par le Comptable Public de KIGALI.

LE NOTAIRE
NDIBWAMI Alain
(sé)

Frais d'expédition : POUR EXPEDITION AUTHENTIQUE DONT COUT DEUX MILLE QUATRE CENT FRANCS RWANDAIS, PERÇUS POUR UNE EXPEDITION AUTHENTIQUE SUR LA MEME QUITTANCE.

LE NOTAIRE
NDIBWAMI Alain
(sé)

A.S. n° 43040

Reçu en dépôt au greffe du Tribunal de Grande Instance de Nyarugenge, le 15/2/2008 et inscrit au registre ad hoc des actes de société sous le n° RCA 865/KIG le dépôt de P.V. de l'AGE de la Société SOCOR s.a.r.l. du 29/05/1998.

Droit perçus :

-Droit de dépôt : 5000 FRW
-Amende pour dépôt tardif :-FRW
-Droit proportionnel (1.20% du capital) :- FRW
Suivant quittance n° 3000256 du 14/02/2008

**LE GREFFIER DU TRIBUNAL DE GRANDE INSTANCE DE NYARUGENGE
MUNYENTWALI Charles
(sé)**

**INGINGO Z'INGENZI Z'URWANDIKO RWA MUSONI MUSONERA Ildéphonse Henry RUSABA
GUHINDURA IZINA RYE**

Uwitwa **MUSONI MUSONERA Ildéphonse Henry** utuye Kabuguru II, Umurenge wa Rwezamenyo, Akarere ka Nyarugenge, Umujyi wa Kigali, yasabye guhindura amazina ye ayagabanya, agakuraho irya MUSONERA n'irya Ildéphonse.

Impamvu atanga ngo ni uko amazina ye ari menshi ku buryo bimugora kuyandika yose ndetse ngo hari n'aho adakwirwa; nko ku Ndangamuntu cyangwa no ku bindi byangombwa.

Ngo arifuza rero ko amazina ye yagabanuka, aho gukomeza kwitwa MUSONI MUSONERA Ildéphonse Henry ngo akitwa MUSONI Henry gusa mu irangamimerere ye.

**INGINGO Z'INGENZI Z'URWANDIKO RWA KAVUROGAKE Hyacinthe RUSABA GUHINDURA
IZINA**

Uwitwa **KAVUROGAKE Hyacinthe** utuye i Nunga, mu Murenge wa Gahanga, Akarere ka Kicukiro, Umujyi wa Kigali, yasabye guhindura izina rya KAVUROGAKE, akarisimbuza irya MURAGIJEMARIYA mu irangamimerere ye.

Impamvu atanga ngo ni uko izina rya KAVUROGAKE rimutera isoni n' ipfunwe, bikagira n'ingaruka mbi ku bana be, bityo akumva iri zina ritamushimishije.

Arifuza rero ko izina rya KAVUROGAKE ryasimbuzwa irya MURAGIJEMARIYA mu irangamimerere ye, izina ry'ingereka rikaguma uko riri.

REPUBULIKA Y'U RWANDA

Kicukiro, kuwa

07/11/2007

UMUJYI WA KIGALI

AKARERE KA KICUKIRO

B.P. 657 KIGALI

ICYEMEZO CY'UBWENEGIHUGU NYARWANDA

Njyewe, NTIDENDEREZA William, Umwanditsi w'irangamimerere mu Karere ka Kicukiro, nshingiye ku Itegeko Ngenga n° 29/2004 ryo kuwa 03/12/2004 ryerekeye ubwenegihugu nyarwanda, cyane cyane mu ngingo yaryo ya 36 ;

Nshingiye kandi ku Iteka rya Minisitiri n° 74/11 ryo kuwa 31/08/2005 rishyiraho uburyo ubwenegihugu nyarwanda butangwa n'uko busabwa, cyane cyane mu ngingo yaryo ya 19 ;

Maze gusuzuma ibikubiye mu isaba ry'ubwenegihugu nyarwanda rya Bwana HUGGENBERGER Olivier Maximilien ryo kuwa 23/05/2007 ;

Maze kubona ko Bwana HUGGENBERGER Olivier Maximilien asanzwe afite ubwenegihugu bwa Suisse nk'uko bigaragazwa n'ibyangombwa byatanze asabirwa ubwenegihugu nyarwanda ;

Maze kubona ko uwasabiye ubwenegihugu nyarwanda, yabyawe na GAHONGAYIRE Liliane Huggenberger ufite ubwenegihugu bw'u Rwanda, kandi akaba ari mwene RUJUGIRO AYABATWA Tribert na MUKAGATETE Anatalie ufite irangamuntu/urwandiko rw'abajya mu mahanga n° PC 005528 yatangiye i Kigali, kuwa 09/06/2007 ;

Maze gusuzuma ibyangombwa byose bisabwa n'amategeko kugira ngo ubwenegihugu nyarwanda buhabwe umwana wavutse mbere y'itariki ya 01/12/2001 abyawe n'umunyarwandakazi washyingiranywe n'umunyamahanga ; Ndasanga Bwana HUGGENBERGER Olivier Maximilien yujuje ibisabwa n'amategeko, bityo akaba ahawe ubwenegihugu nyarwanda.

Bikorewe ku Kicukiro, kuwa 19 Ukwakira 2007

**Umwanditsi w'Irangamimerere
mu Karere ka Kicukiro
NTIDENDEREZA William
(sé)**

REPUBULIKA Y'U RWANDA
07/11/2007
UMUJYI WA KIGALI
AKARERE KA KICUKIRO
B.P. 657 KIGALI

Kicukiro, kuwa

ICYEMEZO CY'UBWENEGIHUGU NYARWANDA

Njyewe, NTIDENDEREZA William, Umwanditsi w'irangamimerere mu Karere ka Kicukiro, nshingiye ku Itegeko Ngenga n° 29/2004 ryo kuwa 03/12/2004 ryerekeye ubwenegihugu nyarwanda, cyane cyane mu ngingo yaryo ya 36 ;

Nshingiye kandi ku Iteka rya Minisitiri n° 74/11 ryo kuwa 31/08/2005 rishyiraho uburyo ubwenegihugu

nyarwanda butangwa n'uko busabwa, cyane cyane mu ngingo yaryo ya 19 ;

Maze gusuzuma ibikubiye mu isaba ry'ubwenehugu nyarwanda rya Bwana HUGGENBERGER Karl Thomas ryo kuwa 23/05/2007 ;

Maze kubona ko Bwana HUGGENBERGER Karl Thomas asanzwe afite ubwenehugu bwa Suisse nk'uko bigaragazwa n'ibyangombwa byatanzwe asabirwa ubwenehugu nyarwanda ;

Maze kubona ko uwasabiwe ubwenehugu nyarwanda, yabyawe na GAHONGAYIRE Liliane Huggenberger ufite ubwenehugu bw'u Rwanda, kandi akaba ari mwene RUJUGIRO AYABATWA Tribert na MUKAGATETE Anatalie ufite irangamuntu/urwandiko rw'abajya mu mahanga n° PC 005528 yatangiwe i Kigali, kuwa 09/06/2007 ;

Maze gusuzuma ibyangombwa byose bisabwa n'amategeko kugira ngo ubwenehugu nyarwanda buhabwe umwana wavutse mbere y'itariki ya 01/12/2001 abyawe n'umunyarwandakazi washyingiranywe n'umunyamahanga ; Ndasanga Bwana HUGGENBERGER Karl Thomas yujuje ibisabwa n'amategeko, bityo akaba ahawe ubwenehugu nyarwanda.

Bikorewe ku Kicukiro, kuwa 19 Ukwakira 2007

**Umwanditsi w'Irangamimerere
mu Karere ka Kicukiro
NTIDENDEREZA William
(sé)**

**NATIONAL BANK OF RWANDA
ANNUAL REPORT
AND
FINANCIAL STATEMENTS**

31 DECEMBER 2007

ERNST & YOUNG

CONTENTS

Bank Information

Directors' Report

Statement of Directors' Responsibilities

Report of the Independent Auditors

Financial Statements:

Income Statement

Balance Sheet

Statement of Changes in Equity

Cash Flow Statement

Notes to the Financial Statements

DIRECTORS

The directors who served during the year and to the date of this report were:

François KANIMBA	Governor and Chairman	- Appointed on 06 April 2002
Consolata RUSAGARA	Vice-Governor and member	- Appointed on 15 March 2001 - Resigned from the Board on 12 March 2008
Ephrem TURAHIRWA	Vice-Governor and member	- Appointed on 12 March 2008
Proper MUSAFIRI	Member	- Appointed on 16 February 2005
Uzziel NDAGIJIMANA	Member	- Appointed on 23 January 2004
Victor NDENGEYINGOMA	Member	- Appointed on 23 January 2004

SENIOR MANAGEMENT TEAM

François KANIMBA	Governor
Consolata RUSAGARA	Vice- Governor
Thomas KIGABO	Chief Economist
Appollinaire MURASIRA	Director - Banking Operations
Vianney KAGABO	Director - International Operations
Philemon SAFARI	Director - Monetary and Financial Markets
Gakuba KABATI	Director - Accounting and Budget
Theobald NKURANGA	Director - Information Technology
Bernardin RUTAGARAMA	Acting Director - General Services
Angélique KANTENGWA	Director - Bank Supervision
Joy NTARE	Director - Supervision of Non-Bank financial institutions
Védaste HIMILI	Director - Internal Audit
Musoni RUTAYISIRE	Director - Research
Antoinette NYIRAHUKU	Director - Human Resources
Célestin SEKAGILIMANA	Director - Foreign Exchange Inspection and Balance of Payments
François Xavier RUTAGENGWA	Head of Legal Department
Alexis HABIYAMBERE	Director - Governor's Office
Dr. Juru RURANGANWA	Head of Medical Department

REGISTERED OFFICE

Avenue Paul VI
P.O Box 531
Kigali
RWANDA

BRANCHES

Southern Branch
P.O Box 622
Huye
RWANDA

Eastern Branch
P.O Box 14
Rwamagana
RWANDA

Nothern Branch
P.O Box 127
Musanze
RWANDA

Western Branch
P.O Box 462
Rusizi
RWANDA

AUDITORS

Ernst & Young
Rugigana House
Avenue de la paix
P.O Box 3638

Kigali
RWANDA

LAWYER

Mr. François Xavier RUTAGENGWA
Avenue Paul VI
P.O Box 531
Kigali
RWANDA

BANK SECRETARY

Alexis HABIYAMBERE
Avenue Paul VI
P.O Box 531
Kigali
RWANDA

The directors submit their report together with the audited financial statements for the year ended 31 December 2007, which disclose the state of affairs of the Bank.

PRINCIPAL ACTIVITIES

The mission of the Bank is to formulate and implement monetary policy with a view to preserving the value of the currency and to ensure its stability. To this end, the Bank exercises control of money supply and credit and ensures the good functioning of the money market, the foreign exchange market and in general that of the banking and financial system.

RESULTS

The results for the year are set out on page 7.

DIVIDEND

The board of directors recommends the payment of a dividend of Frw '000 4,864,415 (2006 Frw 1,987,038,000) to the Government of Rwanda.

DIRECTORS

The directors who served during the year and to the date of this report are listed on page 1.

MANAGEMENT COMMITTEE

The members of the management committee who served during the year and to the date of this report were:

François KANIMBA	Governor and Chairman	- Appointed on 06 April 2002
Consolata RUSAGARA	Vice-Governor	- Appointed on 04 April 2002
Consolata Rusagara		- Resigned on 12 March 2008
Ephrem TURAHIRWA	Vice-Governor	- Appointed on 12 March 2008

AUDIT COMMITTEE

The Bank's Audit Committee consists of:-

Mr. Manassé TWAHIRWA	Chairman	- Appointed on 03 August 2001
Mr. Gaston MPATSWE	Member	- Retired on 01 May 2007
Mrs. Madeleine NIRERE	Member	- Appointed on 16 February 2005

AUDITORS

Ernst & Young were appointed auditors of the Bank in January 2008 and have expressed their willingness to continue in office.

By order of the Board

Board Secretary
(sé)

20th May 2008

Law No. 11/97 of 26 July 1997 regarding statutes of the National Bank of Rwanda requires the directors to prepare financial statements for each financial year, which give a true and fair view of the state of affairs of the Bank as at the end of the financial year and of its operating results for that year. It also requires the directors to ensure the Bank keeps proper accounting records which disclose, with reasonable accuracy, the financial position of the Bank. They are also responsible for safeguarding the assets of the Bank.

The directors accept responsibility for the annual financial statements, which have been prepared using appropriate accounting policies supported by reasonable and prudent judgements and estimates, in conformity with International Financial Reporting Standards and the requirements of Law No. 11/97 of 26 July 1997 regarding statutes of the National Bank of Rwanda. The directors are of the opinion that the financial statements give a true and fair view of the state of the financial affairs of the Bank and of its operating results. The directors further accept responsibility for the maintenance of accounting records which may be relied upon in the preparation of financial statements, as well as adequate systems of internal financial control.

Nothing has come to the attention of the directors to indicate that the Bank will not remain a going concern for at least the next twelve months from the date of this statement.

Signed on behalf of the Board of Directors by: -

...(sé).....
Governor

(sé).....
Vice Governor

31st March 2008

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS TO THE MINISTER OF FINANCE ON THE FINANCIAL STATEMENTS OF NATIONAL BANK OF RWANDA

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of National Bank of Rwanda, set out on pages 7 to 37 which comprise the balance sheet as at 31 December 2007, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The financial statements of the Bank as of 31 December 2006 were audited by another auditor whose report dated 17 May 2007, expressed a qualified opinion on account of a departure from International Financial Reporting Standards on treatment of currency note printing and coin minting costs in the financial statements.

Directors' Responsibility for the Financial Statements

The directors are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards and the requirements of the Statutes of the National Bank of Rwanda. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an independent opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depended on our professional judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we considered the internal controls relevant to the Bank's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that were appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the Bank's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the directors, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Deferred costs

As discussed in note 16 to the financial statements, a net book value of Frw 992,804,000 relating to past currency note printing and coin minting costs have been carried in the balance sheet as a deferred cost contrary to the requirements of International Financial Reporting Standards. Accordingly the assets of the Bank, and the profits and the general reserve fund are overstated by Frw 992,804,000.

Opinion

In our opinion, except for the effect on the financial statements of the matter referred to in the paragraph above the financial statements give a true and fair view of the state of financial affairs of the Bank as at 31 December 2007 and of its profit and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and Law number 11/1997 relating to Statutes of the National Bank of Rwanda, which were applied in 2007 and a subsequently up-dated Law number 55/2007 which was gazetted after year end on 20 February 2008.

Kigali, on 21st May 2008

Ernst & Young (sé)

		2007	2006
	Note	Frw'000	Frw'000
Interest income	3	14,245,245 11,747,211	
Interest expenses	4	(3,765,617) (4,097,966)	
Net interest income		10,479,628 7,649,245	
Net commission and fees income	5	176,741 147,307	
Net gain on foreign currency trading	6	2,255,630	

		1,533,950	
Other non interest income	7	<u>3,873,989</u> <u>4,660,973</u>	
Net income before non interest expenses and foreign exchange revaluation losses		16,785,988 13,991,475	
Non interest expenses	8(a)	(8,938,994) (9,047,236)	
Foreign exchange revaluation loss		(693,443) (2,022,124)	
Net profit for the year		<u>7,153,551</u> <u>2,922,115</u>	

	Note	2007 Frw '000	2006 Frw '000
ASSETS			
Cash balances		586,156 1,392,712	
Foreign assets	9	300,906,519 240,199,213	
International Monetary Fund Quota	10	68,809,170 66,059,277	
Due from Government of Rwanda	11	41,266,354 41,793,967	
Loans and advances to Commercial Banks and other financial institutions	12	2,560,523 1,491,446	
Staff loans	13	3,458,551 3,100,470	
Investment in Associate	14	- -	
Investment property	15	197,664 229,013	
Deferred costs	16	992,804 1,852,749	
Other assets	17	1,453,033 1,484,532	
Property and equipment	18	2,045,793 1,785,412	
Intangible assets	19	<u>12,822</u> <u>68,421</u>	
TOTAL ASSETS		<u>422,289,389</u>	<u>359,457,212</u>
LIABILITIES			
Currency in circulation	20	72,758,482	

		58,436,638	
Government deposits	21	141,764,406	
		119,720,622	
Due to banks and other financial institutions	22	80,900,589	
		63,597,084	
Amounts due to the International Monetary Fund	23	85,065,046	
		79,797,657	
Foreign liabilities	24	14,338,395	
		13,856,683	
Other liabilities	25	4,804,635	
		6,447,907	
TOTAL LIABILITIES		<u>399,631,553</u>	<u>341,856,591</u>
EQUITY			
Share capital	26	2,000,000	
		2,000,000	
General reserve fund	27	12,819,735	
		10,634,975	
Other reserves	28	2,973,686	
		2,978,608	
Proposed dividends	29	4,864,415	1,987,038
TOTAL EQUITY		<u>22,657,836</u>	<u>17,600,621</u>
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		<u>422,289,389</u>	<u>359,457,212</u>

The financial statements were approved by the Board of Directors on 31st March 2008 and signed on its behalf by:

(sé) Governor

(sé) Vice Governor

	Share capital	General reserves fund	Other reserves	Proposed dividends	Total
	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000
Year ended 31 December 2006:					
Balance at the beginning of the year	2,000,000	8,028,428	4,767,950	1,109,478	15,905,856
Net profit for the year	-	2,922,115	-	-	2,922,115
Dividends:					
-Final proposed for 2006	-	(1,987,038)	-	1,987,038	-
-Dividends for 2005 paid	-	-	-	(1,109,478)	(1,109,478)
Transfer to reserves	-	(350,654)	350,654	-	-
Transfer of reserves on foreign exchange fluctuations	-	2,022,124	(2,022,124)	-	-
Transfer to equity funds	-	-	(40,100)	-	(40,100)
Gain on revaluation of foreign assets	-	-	53,577	-	53,577
Write back of currency printing costs	=	=	(131,349)	=	(131,349)

Costs					
Balance at the end of the year	<u>2,000,000</u>	<u>10,634,975</u>	<u>2,978,608</u>	<u>1,987,038</u>	<u>17,600,621</u>
Year ended 31 December 2007:					
Balance at the beginning of the year	2,000,000	10,634,975	2,978,608	1,987,038	17,600,621
Net profit for the year	-	7,153,551	-	-	7,153,551
Dividends:					
-Final proposed for 2007	-	(4,864,415)	-	4,864,415	-
-Dividends for 2006 paid	-	-	-	(1,987,038)	(1,987,038)
Transfer to reserves	-	(858,426)	858,426	-	-
Gain on revaluation of foreign assets	-	-	22,050	-	22,050
Transfer of reserves on foreign exchange fluctuations	-	754,050	(754,050)	-	-
Write back of currency printing costs	=	=	(131,348)	=	(131,348)
Balance at the end of the year	<u>2,000,000</u>	<u>12,819,735</u>	<u>2,973,686</u>	<u>4,864,415</u>	<u>22,657,836</u>

	Note	2007 Frw '000	2006 Frw '000
OPERATING ACTIVITIES			
Net cash from operating activities	30	<u>49,017,215</u>	<u>11,513,962</u>
INVESTING ACTIVITIES			
Purchase of property and equipment		(774,297)	(580,306)
Purchase of intangible assets		-	(1,303)
Proceeds from sale of property and equipment		<u>16,469</u>	<u>3,407</u>
Net cash (utilised in)/ generated from investing activities		<u>(757,828)</u>	<u>(578,202)</u>
FINANCING ACTIVITIES			
Dividends paid		(1,987,038)	(1,109,478)
Currency in circulation		<u>14,321,844</u>	<u>8,148,068</u>
Net cash from financing activities		<u>12,334,806</u>	<u>7,038,590</u>
Net increase in cash and cash equivalents		60,594,193	17,974,350
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		241,591,925	225,639,699
Foreign exchange revaluation losses		(693,443)	(2,022,124)
Cash and cash equivalents at the end of the year	31	<u>301,492,675</u>	<u>241,591,925</u>

1. CORPORATE INFORMATION

The National Bank of Rwanda (BNR) is governed under the law No. 11/97 of 26 July 1997. The Bank's responsibilities are focused towards achieving the following objectives:-

- Formulate and implement monetary policy with an aim to maintain the value and stability of the currency.
- Regulate the foreign exchange market and implement an appropriate policy to ensure the external stability of the currency.

- Supervise the banking sector with an aim to maintaining stability and confidence in the financial sector.
- Carry out on behalf of the government, the exclusive role of issuing currency.
- Banker to government.

The Bank's share capital of Frw 2 billion is fully subscribed by the Rwandan Government. It may be increased by either incorporating the reserves on the decision of the Board of Directors ratified by the presidential decree or by new allocation of the Government of Rwanda.

In accordance with Article 65 of the law No. 11/97 of 26 July 1997, BNR's net profit is appropriated as follows:

- 20% to the General Reserve Fund.
- After all appropriations earmarked to other reserves deemed necessary by the Board of Directors mainly to special reserves the balance is paid to the Public Treasury.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies adopted in the preparation of the financial statements are set out below:

(a) Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with and comply with International Financial Reporting Standards (IFRS) except for the specific departure in IFRS in accounting for deferred costs incurred in 2003 and 2004 when the Bank withdrew from circulation all old notes and coins, and in accordance with Law no 11/97 relating to Statues of the National Bank of Rwanda 2007 which were subsequently up – dated to Law number 55/2007, which was gazetted after year end on 20 February 2008

The financial statements have been prepared under the historical cost basis, except for measurement at fair value and impairment of certain financial assets. The financial statements are presented in Rwanda Francs (Frw), and all values are rounded to the nearest thousand (Frw '000) except where otherwise indicated.

(b) Significant accounting judgements and estimates

The preparation of the financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies, reported values of assets, liabilities, disclosures, income and expenses during the reporting period. The estimates and associated assumptions are based on historical experiences, the results of which form the basis of making judgements while acknowledging that actual results may ultimately differ from these estimates.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(b) Significant accounting judgements and estimates (Continued)

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimates are revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and the future periods if the revision affect both current and future periods. The most significant use of judgements and estimates are as follows:-

Fair value of financial instruments

Where the fair value of financial assets and financial liabilities of the balance sheet cannot be derived from active markets, they are determined using a variety of valuation techniques which are based on some assumptions.

Impairment of losses on loans and advances

The Bank reviews its loans and advances at each reporting date to assess whether an allowance for impairment should be recorded in the income statement. In particular, judgement by management is required in the estimation of the amount and timing of future cash flows when determining the level of allowance required.

Impairment of equity investment

The Bank's investment in equity investment is reviewed for significant or prolonged decline in the fair value below cost or where objective evidence of impairment exists.

(c) Revenue and expenses recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Bank and the revenue can be reliably measured. The following specific recognition criteria must also be met before revenue is recognized:-

Interest and similar income and expense

For all financial instruments measured at amortised cost and interest bearing financial instruments classified as available-for-sale financial investments, interest income and expense is recorded at the effective interest rate based on actual purchase price.

Fee and commission income

The Bank earns fee and commission income from a range of services it provides to its customers. Fee and commission income for the provision of services is recognized on accrual basis.

Dividend income and expense

Revenue is recognised when the Bank's right to receive the payment is established. Dividend payable is recognised as an appropriation of profit at the end of the year.

(d) Property and equipment

Property and equipment are stated at cost less accumulated depreciation. Changes in expected useful life are accounted for by changing the depreciation period or method, as appropriate, and treated as changes in accounting estimates. Depreciation is calculated using the straight-line method to write down the costs of property and equipment to their residual values over their estimated useful lives. Land is not depreciated.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(d) Property and equipment (Continued)

The annual depreciation rates in use for each asset category are:

Building	5-10%
Computer equipment	33.3%
Machines	20%

Motor vehicles	25%
Furniture, fittings and office equipment	10%
Security equipment	10%

An item of property and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is recognized in income statement as other income or other expense in the year the asset is derecognized.

(e) Intangible assets and amortisation

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at costs. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and accumulated impairment losses. Amortization is calculated using the straight-line method to write down the cost of intangible assets to their residual values over their estimated useful lives as follows:

Computer software	33.3%
-------------------	-------

(f) Consumable stores inventory

Consumable stores inventory are valued at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the weighted average method. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less estimated costs necessary to make the sale. Provisions are made for all anticipated inventory losses, impairment and obsolescence.

(g) Currency printing costs

Currency note printing and coin minting costs are expensed in the income statement in the period in which they are incurred.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(h) Investment in associate

The Bank investment in its associate is accounted for using the equity method of accounting. An associate is an entity in which the Bank has significant influence and which is neither a subsidiary nor a joint venture.

Under the equity method, the investment in the associate is carried in the balance sheet at cost plus post-acquisition changes in the Bank's share of net assets of the associate. Losses in excess of the cost of the investment in associate are recognized when the Bank has incurred obligations on its behalf. The income statement reflects the Bank's share of the results of operations of the associate.

(i) Provisions

Provisions are recognized when the Bank has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

(j) Cash and Bank Equivalents

Cash comprises of foreign currency held in the Bank and demand deposits held with foreign Banks. Cash equivalents comprise of short term highly liquid investments and term deposits that are readily convertible into known amounts of cash and

which are subject to an insignificant risk in changes in value. The short-term highly liquid investments include balances with maturities of three months or less from the date of acquisition.

(k) Foreign currency transactions and balances

Transactions in foreign currencies during the year are converted into Rwandan Francs at the rate ruling at the transaction date. Foreign currency holdings, placements and liabilities are adjusted for the daily exchange variations. The resulting differences from conversion and translation are dealt with in the income statement in the year in which they arise. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the functional currency at the exchange rate ruling at the balance sheet date.

(l) Financial instruments

Financial instruments are initially recognized when the Bank becomes a party to contractual provisions of the instrument. Financial instruments are initially measured at cost, which includes transaction costs. The five different types of financial instruments held by the Bank are:-

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(1) Financial instruments (Continued)

Financial instruments held to maturity

Financial instruments with fixed or determinable payments and fixed maturity where the Bank has a positive intent and ability to hold to maturity other than loans and receivables which are measured at amortized cost.

Financial assets at fair value through income statements

Financial instruments which are classified as held for trading are held principally for purposes of generating a profit from short-term fluctuations in price or dealers margin, and are measured at fair value. Gains and losses resulting from changes in fair values are recognized in the income statement in the year which they relate.

Available-for-sale financial instruments

These are equity financial instruments which are not loans and receivables originated by the Bank; or those held to maturity; or financial assets held for trading, and are measured at their fair value or cost less provision for impairment losses where fair value is not easily determinable. Gains are transferred directly to an investment revaluation reserve. Losses that offset previous increases are charged to the revaluation reserve and any excess thereafter is charged to the income statement.

Loans and receivables

Loans and receivables are advances made by the Bank, including staff loans and advances. Loans and receivables are initially measured at the fair value and subsequently at amortized cost. Amortized cost represents the amounts at which the financial instruments were measured at initial recognition minus principal repayments plus or minus the cumulative amortization of any difference between the initial amount and the maturity amount and minus any write down for impairment or uncollectability.

The Bank provides loans facilities to staff to help them acquire or improve and equip their houses and purchase motor vehicles.

Derivatives

Currency swap that requires initial exchange of different currencies of equal fair value is accounted for as a derivative.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(l) Financial instruments (Continued)

Derivatives (Continued)

A financial asset or liability at fair value through income statement is a financial asset or financial liability that meets either of the following conditions:-

- i. it is classified as held for trading, if:
 - acquired or incurred principally for purpose of selling or repurchasing in the near term;
 - part of a portfolio of identified financial instrument that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit taking; or
 - a derivative (except for a derivative that is a financial guarantee contract or a designated and effective hedging instrument)
- ii. upon initial recognition, it is designated by the Bank as at fair value through income statement

(m) Impairment of non financial-assets

The Bank assesses at each reporting date or more frequently if events or changes in circumstances indicate that the carrying value may be impaired, whether there is an indication that a non-financial asset may be impaired. If any such indications exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Bank makes an estimate of the asset's recoverable amount. When the carrying amount of an asset (or cash generating unit) exceeds its recoverable amount, the asset (or cash generating unit) is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

(n) Investment properties

The Bank holds certain properties as investments to earn rental income or awaiting disposal or any future use. Investment properties are carried at cost less accumulated depreciation. Depreciation is calculated at a rate of 5% or 10% using the straight-line method, depending on the construction materials used or the method of purchase.

(o) Employee benefits

In accordance with the existing law relating to social security, the Bank makes contributions to the Caisse Sociale du Rwanda (CSR) on behalf of its employees. The Bank's and employees' contributions amount to 5% and 3% respectively of the employees' monthly gross salary.

The Bank in addition has an in-house managed pension scheme. The employees' contribution to this amount to a third of total annual salary and the remaining two thirds is contributed by the Bank and charge in the income statement in the year in which it relates.

The Bank also provides medical facilities for the employees and their families. Related costs are charged to the income statement.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(p) Loans and provisions for loans impairment

Loans are stated at outstanding amounts less provision for impairment.

In its capacity as the fiscal agent and banker to the Government, the Bank may make direct advances to the Government for the purpose of offsetting fluctuations between Government receipts and expenditure. In accordance with Article 49 of the law No. 11/97 the total amount of advances to the Government outstanding shall not exceed eleven percent of the gross ordinary revenue of the Government collected during the preceding fiscal year.

In accordance with the Agreement No. 5/96 between BNR and the Government of Rwanda dated 6 February 1996 and Article 79 of law No. 11/97, all the loans granted to the state before 31 December 1994, in addition to the balance in the revaluation account as of 6th March 1995 were consolidated and are charged interest at a rate of 2 percent per year. The recovery of the amount is through a reduction of 30% of the annual dividends payable to the Government commencing 2002.

As the lender of last resort, the Bank may grant loans or advances for fixed periods not exceeding seven days to commercial banks that pledge securities specified by the Bank. Interest rates charged to these banks are determined by the Bank based on the inter-bank money market rates.

The Bank also operates a staff loans scheme for its employees for the provision of facilities such as house and car loans.

The Bank determines the terms and conditions for granting the loans and fixes applicable interest rates that are generally below market rates.

Specific provisions for loan impairment are made in respect of advances. The provisions are made in accordance with BNR instruction No. 03/2000 of 29 March 2000 relating to classification of assets and monitoring of liabilities of banks and other financial institutions. When a loan is deemed uncollectable, it is written off against the related provision for impairment. Subsequent recoveries are credited to the income statement if previously written off.

(q) Employee leave entitlement

The estimated monetary liability for employees' leave entitlement at the balance sheet date is recognised as an expense accrual. This amount is written back in the income statement when employees utilise their leave days in subsequent periods.

(r) Taxation

According to Article 71 of the Law No. 11/97 of 26 July 1997 governing the National Bank of Rwanda, the Bank is exempt from payment of income tax in respect of its functions as defined by the law.

(s) Dividends payable

Dividends are recognised upon payment. Dividends declared after the balance sheet date but before financial statements are authorised for issue are disclosed in the notes to the financial statements.

2. PRINCIPAL ACCOUNTING POLICIES (Continued)

(t) Government grants and government assistance

The Bank, being a wholly owned government financial institution, may receive grants in both monetary and non monetary basis. Government grants are recognised as income over the periods necessary to match them with the related costs which they are intended to compensate, on a systematic basis. Government

grants related to assets, including non-monetary grants at fair value, are presented in the balance sheet by setting up the grant as deferred income.

Government assistance

The Bank in addition may receive certain forms of government assistance which cannot reasonably have a value placed upon them and transactions with government which cannot be distinguished from the normal trading transactions of the entity. The Bank's policy on government assistance that cannot be reliably measured is to disclose the nature, extent and duration of the assistance in order that the financial statements may not be misleading.

3.	INTEREST INCOME	2007	2006
		Frw'000	Frw'000
	Local interest earnings	1,067,279	932,522
	Foreign interest earnings	<u>13,177,966</u>	<u>10,814,689</u>
		<u>14,245,245</u>	<u>11,747,211</u>
4.	INTEREST EXPENSES		
	Interest on monetary policy issues	2,884,088	3,637,645
	Interest on foreign currency deposits	487,647	33,473
	Interest paid to IMF	<u>393,882</u>	<u>426,848</u>
		<u>3,765,617</u>	<u>4,097,966</u>
5.	NET COMMISSION AND FEES INCOME		
	Commission and fees income	260,190	226,570
	Commission and fees paid	<u>(83,449)</u>	<u>(79,263)</u>
		<u>176,741</u>	<u>147,307</u>
6.	NET GAIN ON FOREIGN CURRENCY TRADING		
	Gains on sale of foreign currencies	2,479,339	1,822,823
	Foreign exchange losses	<u>(223,709)</u>	<u>(288,873)</u>
		<u>2,255,630</u>	<u>1,533,950</u>
7.(a)	OTHER NON INTEREST INCOME		
	Write back of currency printing costs	131,348	131,348
	Fines, penalties and other administrative income	109,060	60,813
	Write back of accruals and provisions(see note 7 (b) below)	452,228	297,322
	Gain on sale of property, plant and equipment	16,469	3,346
	Revenue grant from the Government of Rwanda	2,884,088	3,637,611
	Other income (see note 7 (c) below)	<u>280,796</u>	<u>530,533</u>
		<u>3,873,989</u>	<u>4,660,973</u>
7 (b)	WRITE BACK OF ACCRUALS AND PROVISIONS		
	Write back on provisions for doubtful debts from former		

employees	2,165	24,799
Write back on provision for staff annual leaves payable	151,207	141,820
Write back of other provision for doubtful debts	298,856	130,703
	<u>452,228</u>	<u>297,322</u>

7 (c)	OTHER INCOME	2007	2006
		Frw'000	Frw'000
	Sales of demonetised coins	9,889	363,966
	Other non banking income	198,792	160,014
	Income from exceptional items	72,115	6,553
		<u>280,796</u>	<u>530,533</u>

The sale of demonetised coins was as a result of a decision by the government of Rwanda to change the coat of arms of the Republic of Rwanda in 2003 that resulted into a replacement of all old coins with new coins. As a result in April 2006 a significant amount of coins with a face value of Frw 50, Frw 20, Frw 10 and Frw 5 was sold. Only a small amount of demonetised coins were sold in March 2007.

8 (a)	NON INTEREST EXPENSES		
	Staff costs (see note 8(b))	5,025,779	4,091,891
	Depreciation charge	513,916	471,942
	Amortisation of intangible assets	55,599	116,968
	Depreciation of investment property	31,349	31,349
	Amortisation of deferred costs	859,945	859,945
	Provisions for liabilities and charges	380,664	169,291
	Amortisation of investments	-	450,000
	Other expenses	<u>2,071,742</u>	<u>2,855,850</u>
		<u>8,938,994</u>	<u>9,047,236</u>

8 (b)	STAFF COSTS		
	Salaries and other allowances	4,133,077	3,249,301
	Pensions	296,446	365,548
	Medical expenses	287,591	143,130
	Training and development	267,624	306,421
	Other staff costs	41,041	27,491
		<u>5,025,779</u>	<u>4,091,891</u>

9.	FOREIGN ASSETS		
	Current accounts	18,588,293	24,573,078
	Placements with foreign correspondent banks	233,135,834	134,757,968
	Foreign investments	27,749,054	51,332,518
	Special Drawing Rights	13,081,510	12,525,879
	Other foreign investments	7,797,786	16,689,715
	Interest receivables	<u>554,042</u>	<u>320,055</u>
		<u>300,906,519</u>	<u>240,199,213</u>

10. INTERNATIONAL MONETARY FUND QUOTA

The International Monetary Fund Quota refers to the Rwanda Government's total capital subscription to the International Monetary Fund (IMF). It is equal to SDR 80,100,000 and was converted to Rwandan Francs based on the mean rate to the Special Drawing Rights (SDR) as at 31 December 2007.

11.	DUE FROM GOVERNMENT OF RWANDA	2007 Frw'000	2006 Frw'000
	Government consolidated loan:		
	Balance at the beginning of year	41,792,881	46,374,647
	Recovery in the year	(596,111)	(332,843)
	Reimbursement of loss on foreign exchange fluctuations	=	(4,248,923)
	Balance at end of year	41,196,770	41,792,881
	Accrued interest on government overdraft	69,584	1,085
	Other dues from Government	=	<u>1</u>
		<u>41,266,354</u>	<u>41,793,967</u>

The Bank signed an Agreement with the Government on 7 February 1996 to consolidate the entire Government debt amounting to Frw 34.457 billion at a rate of 2% per annum. The amount increased to Frw 43.469 billion effective 1 August 1997 subsequent to the passing of law No. 11/97 regarding the statutes of the Bank which stipulated under Article 79 that the balance on the revaluation account at 6 March 1995 be consolidated with the amount of the initial debt. The recovery of the amount is through a reduction of 30% of the annual dividends payable to the Government commencing 2002 and interest on the debt is charged at 2% per annum on the outstanding balance. As at 31 December 2007, an amount of Frw 2.272 billion had been repaid.

Article 49 of the law No. 11/97 sets the limit of the Government of Rwanda's overdraft facility at 11% of the ordinary Government revenues collected during the preceding fiscal year. The limit for the year 2007 was Frw '000 20,824,557. This limit was not attained during the year. The Bank levies on the debit balance interest at a daily average rate of the inter-bank market.

12.	LOANS AND ADVANCES TO BANKS AND OTHER FINANCIAL INSTITUTIONS	2007 Frw'000	2006	Frw'000
	Receivable from the National Post Office	13,146		24,146
	Advances to Commercial Banks	388,640		515,911
	Advances to agricultural and agro technical sectors	1,702,455		951,389
	Current accounts with Commercial Banks	<u>456,282</u>		=
	Net advances as at 31 December	<u>2,560,523</u>		<u>1,491,446</u>
13.	STAFF LOANS			
Loans to staff	3,549,488	3,179,044		
Provi	(90,937)	(78,574)		

sions for impairment			
		<u>3,458,551</u>	<u>3,100,470</u>
14.	INVESTMENT IN ASSOCIATE		
	Cost		
	At 1 January 2007	-	450,000
	Provisions for impairment	=	(450,000)
		=	=
	<p>The investment relates to capital subscribed in Societe Interbancaire de Monetique et Telecompensation au Rwanda S.A (SIMTEL) which amounts to a shareholding of 26.296%.The shares in SIMTEL are not listed and are not available for sale.</p> <p>SIMTEL is registered and domiciled in Rwanda and it offers an inter-bank network for financial communication that supports cards based payment systems, electronics funds transfers, simple bills payment system and capital market operations to banks and other financial institutions in Rwanda.</p> <p>The directors are of the opinion that the fair value of the investment is almost nil on account of accumulated losses registered by SIMTEL.</p>		
15.	INVESTMENT PROPERTY	2007	2006
		Frw '000	Frw '000
	Cost		
	At 1 January	313,490	313,490
	Additions	=	=
	At 31 December	<u>313,490</u>	<u>313,490</u>
	Depreciation		
	At 1 January	84,477	53,128
	Charge for the year	<u>31,349</u>	<u>31,349</u>
	At 31 December	<u>115,826</u>	<u>84,477</u>
	Net Book Value	<u>197,664</u>	<u>229,013</u>
	<p>Investment property is stated at depreciated cost. The property rental income earned by the Bank from this property is nominal on account of a preferential lease rental charged on its associate company, SIMTEL.</p> <p>The direct operating expenses including repairs and maintenance are minimal and there are no significant contractual obligations to incur costs on repairs, maintenance or improvement thereto. The property is situated on plot number 1200 (R.C number: 2141 KIG) and the directors are of the opinion that the net book value is a fair presentation of its market value.</p>		

16.	DEFERRED COSTS	Printing of notes	Minting of coins	Total
		Frw '000	Frw '000	Frw '000
	Cost:			
	At 1 January 2007	<u>3,914,161</u>	<u>385,563</u>	<u>4,299,724</u>
	At 31 December 2007	<u>3,914,161</u>	<u>385,563</u>	<u>4,299,724</u>
	Amortisation:			
	At 1 January 2007	2,219,181	227,794	2,446,975
	Charge for the year	<u>782,832</u>	<u>77,113</u>	<u>859,945</u>
	At 31 December 2007	<u>3,002,013</u>	<u>304,907</u>	<u>3,306,920</u>
	Net Book Value:			
	At 31 December 2007	<u>912,148</u>	<u>80,656</u>	<u>992,804</u>
	At 31 December 2006	<u>1,694,980</u>	<u>157,769</u>	<u>1,852,749</u>
	<p>Currency note printing and coin minting costs are expensed in the income statement in the period in which they are incurred. In 2003, however, following a decision of by the government of Rwanda to change the coat of arms of the Republic of Rwanda, the Bank had to withdraw from circulation all old notes and coins.</p> <p>The related printing costs were deferred and are amortized on a straight line basis over a period of five years.</p>			

17.	OTHER ASSETS		2007	2006
			Frw	Frw
	649,542	1,160,043		
Prepa ymen ts and defer red charg es				
	131,612	118,433		
Cons umab les				
	Other debtors		<u>839,651</u>	<u>272,114</u>
			1,620,805	1,550,590
	Provisions for bad debts		<u>(167,772)</u>	<u>(66,058)</u>
			<u>1,453,033</u>	<u>1,484,532</u>

18.	PROPERTY AND EQUIPMENT				
		Motor	Capital	Office	Comput
					Securit

	Land	Buildings	Machinery	Vehicles	work in progress	furniture	other equipment	other equipment	Total
	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000
Cost									
At 1 January 2007	25,061	1,851,409	1,089,846	43,770	-	635,366	1,268,905	955,065	5,869,422
Additions	29,216	65,128	247,905	-	264,248	23,061	138,617	6,122	774,297
Disposal	=	=	(77,077)	=	=	(10,059)	(75,323)	=	(162,459)
At 31 December 2007	<u>54,277</u>	<u>1,916,537</u>	<u>1,260,674</u>	<u>43,770</u>	<u>264,248</u>	<u>648,368</u>	<u>1,332,199</u>	<u>961,187</u>	<u>6,481,260</u>
Depreciation									
At 1 January 2007	-	1,747,276	800,052	12,856	-	487,390	829,968	206,468	4,084,010
Charge for the year	-	13,708	108,179	10,943	-	43,419	241,859	95,808	513,916
Disposal	=	=	(77,077)	=	=	(10,059)	(75,323)	=	(162,459)
At 31 December 2007	=	<u>1,760,984</u>	<u>831,154</u>	<u>23,799</u>	=	<u>520,750</u>	<u>996,504</u>	<u>302,276</u>	<u>4,435,467</u>
Net Book Value									
At 31 December 2007	<u>54,277</u>	<u>155,553</u>	<u>429,520</u>	<u>19,971</u>	<u>264,248</u>	<u>127,618</u>	<u>335,695</u>	<u>658,911</u>	<u>2,045,793</u>
At 31 December 2006	<u>25,061</u>	<u>104,133</u>	<u>289,794</u>	<u>30,914</u>	=	<u>147,976</u>	<u>438,937</u>	<u>748,597</u>	<u>1,785,412</u>

No depreciation has been charged in arriving at the results for the year in respect of certain fully depreciated property and equipment. Included in buildings are three houses with a cost of Frw 26,858,036 that are fully depreciated and designated as held for sale. The estimated fair value range of each house is between Frw 74 million and Frw 180 million.

19.	INTANGIBLE ASSETS	2007	2006
		Frw'000	Frw'000

Cost		
At 1 January	709,664	708,361
Additions	-	1,303
At 31 December	<u>709,664</u>	<u>709,664</u>
Amortisation		
At 1 January	641,243	524,276
Charge for the year	<u>55,599</u>	<u>116,967</u>
At 31 December	<u>696,842</u>	<u>641,243</u>
Net book value		
At 31 December	<u>12,822</u>	<u>68,421</u>

The intangible assets represent computer software in use at the Bank. No amortisation has been charged with respect of certain fully amortised software.

20.	CURRENCY IN CIRCULATION	2007 Frw'000	2006 Frw'000
	Currency printed	154,623,755	115,317,755
	Money in reserve	(63,305,114)	(34,258,500)
	Cash held at the Bank	<u>(18,560,159)</u>	<u>(22,622,617)</u>
		<u>72,758,482</u>	<u>58,436,638</u>

Money in reserve represents currency printed but not yet issued into circulation. Cash held at the Bank represents notes and coins held by the Bank's principal cashier at the end of the financial year. These two elements have been netted off against the liability for notes and coins in circulation because they do not represent currency in circulation. The cash balance in the balance sheet relates to foreign currency cash balances held by the Bank at year-end.

21.	GOVERNMENT DEPOSITS	2007 Frw'000	2006 Frw'000
	Government account with the Bank	2,895,530	14,024,908
	Special deposits	5,073,089	7,260,709
	Letters of credit	1,050,084	3,099,377
	Project and ministries' accounts	46,700,525	51,144,307
	Local government	19,072,788	2,116,136
	Public service enterprises	1,194,453	736,465
	Public institutions	3,304,715	562,259
	Foreign currency accounts	<u>62,473,222</u>	<u>40,776,461</u>
		<u>141,764,406</u>	<u>119,720,622</u>

22.	DUE TO BANKS AND OTHER FINANCIAL INSTITUTIONS	2007 Frw '000	2006 Frw '000
-----	-----------------------------------------------	------------------	------------------

Local currency deposits	13,521,444	7,943,839		
Foreign currency deposits	8,605,026	4,791,604		
Money market interventions	58,611,493	50,538,233		
Interest payable	<u>162,626</u>	<u>323,408</u>		
			<u>80,900,589</u>	<u>63,597,084</u>

The Bank in fulfilling its principal objectives, engages in issuing and buying Treasury bills for monetary policy purposes. The amount owed to third parties in relation to mop up operations (issue of Treasury bills) is disclosed as money market interventions.

23.	AMOUNTS DUE TO THE INTERNATIONAL MONETARY FUND (IMF)		2007 Frw '000	2006 Frw '000
	International Monetary Fund deposits		68,820,483	66,070,137
	IMF Poverty Reduction Growth Facility loans		4,409,456	2,352,898
	Special Drawing Rights allocation		11,766,282	11,296,054
	Interest payable		<u>68,825</u>	<u>78,568</u>
			<u>85,065,046</u>	<u>79,797,657</u>

IMF balances are maintained in special drawing rights (SDRs) which are revalued daily with other foreign currency accounts. At the close of the period, they are shown in Rwandan Francs based on the average SDR rate applicable at the balance sheet date.

24.	FOREIGN LIABILITIES		2007 Frw '000	2006 Frw '000
	National Bank of Belgium current account		13,459,280	11,775,325
	Public deposits in local currency		160,294	174,213

	Public deposits in foreign currencies		<u>718,821</u>	<u>1,907,145</u>
			<u>14,338,395</u>	<u>13,856,683</u>
25.	OTHER LIABILITIES			
	Staff costs payable		219,083	218,655
	Non statutory accounts in Rwandan Francs		985,209	1,043,436
	Non statutory accounts in foreign currencies		344,166	379,263
	Other accruals		-	23,162
	Other payables		3,000,326	4,237,792
	Provisions for contingencies		62,755	393,427
	Staff leaves payable		188,327	152,172
	Deferred income		<u>4,769</u>	-
			<u>4,804,635</u>	<u>6,447,907</u>

26.	SHARE CAPITAL		2007	2006
			Frw '000	Frw '000
	Authorised, issued and fully paid		<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

The Bank's share capital is fixed by Article 6 of Law No. 11/97 of 26 July 1997 relating to the Charter of the National Bank of Rwanda at two billion Rwandan Francs. It is entirely subscribed by the Rwandan Government and the shares do not have a par value.

27. GENERAL RESERVE FUND

In accordance with Article 65 of Law No. 11/97 of 26 July 1997, BNR's annual net profit is appropriated to 20% to the General Reserve Fund.

28.	OTHER RESERVES	Currency printing costs	Staff welfare fund	Profit/(loss) charged in equity	Foreign currency revaluation reserves	Government grant	Total
		Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000	Frw '000
	At 1 January 2007	131,349	2,097,374	(4,165)	754,050	-	2,978,608
	Write back on reserves	(131,348)	-	-	(754,050)	-	(885,398)
	Reserve allocation	-	858,426	-	-	-	858,426
	Government grant	-	-	-	-	4,768	4,768
	Transfer to deferred income	-	-	-	-	(4,768)	(4,768)
	Other movements	=	=	<u>22,050</u>	=	=	<u>22,050</u>
	At 31 December 2007	=	<u>2,955,800</u>	<u>17,885</u>	=	=	<u>2,973,686</u>

29.	DIVIDEND		2007	2006
			Frw '000	Frw '000
	Balance at beginning of the year		1,987,038	1,109,478
	Dividends proposed for the year		4,864,415	1,987,038

	Dividends paid in the year		(1,987,038)	(1,109,478)
			<u>4,864,415</u>	<u>1,987,038</u>

30.	CASHFLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	2007	2006
		Frw '000	Frw '000
	Net profit for the year	7,153,551	2,922,115
	Adjustments for:		
	Depreciation	513,916	471,943
	Amortisation of software	55,599	116,967
	Depreciation of investment property	31,349	31,349
	Amortisation of deferred costs	859,945	859,944
	Write back of deferred costs	(131,348)	(131,348)
	Gain on sale of property and equipment	(16,469)	(3,346)
	Foreign exchange revaluation losses	693,443	2,022,124
	Write back of currency reserves	22,050	13,477
	Impairment of investment	-	450,000
	Other movements in reserves	=	<u>39,708</u>
	Operating profit before working capital changes	9,182,036	6,792,933
	International Monetary Fund (IMF) Quota	(2,749,893)	(2,670,156)
	Amounts Due from Government of Rwanda	527,613	4,580,680
	Loans and advances to banks and other institutions	(1,069,077)	373,535
	Staff loans	(358,081)	(350,805)
	Other assets	31,499	(954,886)
	Government deposits	22,043,784	14,465,609
	Amounts due to banks and other financial institutions	17,303,505	11,704,085
	Foreign liabilities	481,712	13,192,266
	Due to IMF	5,267,389	(37,144,908)
	Other liabilities	<u>(1,643,272)</u>	<u>1,525,609</u>
	Net cash from operating activities	<u>49,017,215</u>	<u>11,513,962</u>

31.	CASH AND CASH EQUIVALENTS		
	Cash and cash equivalents included in the cash flow statement comprise the following balance sheet accounts:		
		2007	2006
		Frw '000	Frw '000
	Cash balances	586,156	1,392,712
	Foreign assets	<u>300,906,519</u>	<u>240,199,213</u>
		<u>301,492,675</u>	<u>241,591,925</u>

32. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In the course of its operations, the Bank enters into transactions with related parties. Related parties include the Government of Rwanda, as the sole shareholder of the Bank. Unless otherwise stated, all transactions between these entities take place at arm's length and with reference to market rates.

32. RELATED PARTY TRANSACTIONS (Continued)

a) Transaction with the Government of Rwanda

Transactions entered into with the Government include:

- (a) Banking services;
- (b) Management of issue and redemption of securities at no commission; and
- (c) Foreign currency denominated debt settlement and other remittances at a fee.

BNR does not charge a fee for maintaining the Government accounts. Further, Government accounts do not generate interest income. However, BNR earns commissions on all foreign currency transactions carried out on behalf of the Government.

As at the close of business on 31 December, the following balances, which are included in various balance sheet categories, were outstanding:

		2007	2006
		Frw '000	Frw '000
	Due from Government of Rwanda (Note 11)	41,266,354	41,793,967
	International Monetary Fund deposits (Note 23)	68,820,483	66,070,137
	IMF Structural loans (Note 23)	4,409,456	2,352,898
	Government of Rwanda deposits (Note 17)	<u>141,825,778</u>	<u>119,720,622</u>

b) Staff loans

The Bank extends loan facilities to members of staff including the senior management. Staff loans assets (Note 13) include advances to employees, which as at 31 December 2007 amounted to Frw 3,422 million (2006: Frw 3,100 million). The advances are at preferential rates of interest determined by the Bank.

		2007	2006
		Frw '000	Frw '000
c)	Loans to directors		
	At 1 January	119,355	153,691
	Loan repayments	(23,216)	(34,336)
	At 31 December	<u>96,139</u>	<u>119,355</u>
d)	Directors emoluments		
	Fees	<u>12,857</u>	<u>11,020</u>

33. GOVERNMENT GRANTS AND GOVERNMENT ASSISTANCE

33 (a).	GOVERNMENT GRANT	Computer equipment Frw '000	Furniture and fittings Frw '000	Total Frw '000
	At 01 January 2007	-	-	-
	Received during the year	2,259	3,625	5,884
	Recognised during the year	(753)	(362)	(1,115)

	Balance at end of year	<u>1,506</u>	<u>3,263</u>	<u>4,769</u>
	Government grant relates to assets that belonged to the National Insurance Commission which were given to the Bank when activities of the Commission were transferred to the Central Bank.			

33 (b) REVENUE GRANT FROM THE GOVERNMENT OF RWANDA

The Government refunds interest on money market intervention paid by the Bank as part of its principal mission of stabilising the value of the Rwandan currency. These refunds amounted to Frw 2,884 million as at 31 December 2007 (2006: Frw 3,637 million).

33 (c) OTHER FORMS OF GOVERNMENT ASSISTANCE

The Bank receives other different forms of assistance from the Government. The assistance is in form of land where the head office is built and others that cannot reasonably have a value placed upon them while other transactions with government cannot be distinguished from the normal trading transactions of the entity, such as procurement through the National Tender Board, protection of its assets by National Police, refunds for money market intervention and monetary policy measures among others.

34. RISK MANAGEMENT POLICIES

Like other similar banks, BNR is exposed to various risks relating to its activities: credit risks, operational risks, liquidity, currency and interest rate risks. BNR's primary risk management objective is to ensure the safeguard of the Bank's assets.

The Bank has put in place the following measures to mitigate on different risks that it faces:

Operational Risk

- Preparation and adherence to procedure manuals for all activities of the Bank;
- Timely posting of transactions and preparation of performance indicators, bank reconciliations (daily closure of books of accounts, weekly/monthly);
- Presence of Accounting Technical Committee and other committees;
- Strong internal audit department and internal control policies.

34. RISK MANAGEMENT POLICIES (Continued)

Currency risk

- Diversification of correspondent banks concerning current accounts and term placements in foreign currency. In this regard, a half of foreign assets are held in central banks of OECD countries, with another half maintained in European reputable private banks with a good standing. The Bank also limits its placements to any single private bank at 10% of its total reserves etc
- The Bank requires a deposit of 100% of the total amount of letters of credit opened and/or confirmed,
- The Bank also requires guarantees (material or personal) in case of issue of loans and off balance sheet items.

Interest rate risk

- Non payment of interest on deposits (Government deposits and deposits from banks)
- The Bank does not have to borrow in local currency for its operating needs
- The Bank has a level of internal borrowings

- The Bank invests in short term instruments
Interest rates risk on currencies lies from the fact that, on one hand interest rates on short-term placements (generally for 1 to 3 months) can diminish and create a loss and on the other hand, interest on liabilities can increase.

Liquidity risk

- There is no need of liquidity in local currency
 - Long position in case of foreign currency
 - The Bank invests in short tem financial instruments.
- The Bank is exposed to liquidity risks when assets with a given maturity cannot cover liabilities.

Foreign exchange risk

- Actual position: long foreign exchange position especially for the USD for which the exchange rate is relatively stable in comparison to other foreign currencies and hence limiting exchange positions for other currencies.
- The Bank put in place a foreign reserve management committee

Generally, the bank manages risks through prudent management of its assets and liabilities.

Concerning exchange reserves, the bank's assets are maintained in USD given that most transactions with correspondent banks are carried out in this currency. BNR manages country exchange reserves and places deposits in AAA sovereign assets and supranational organisations.

Structurally, the Bank's exchange positions by currency are long except for transferable positions in SDR and in Frw that are short. Thus, when exchange rates vary upward, the Bank makes a gain. On the other hand, if there is variation of exchange rates downward, the bank makes a loss.

34. RISK MANAGEMENT POLICIES (Continued)

Concerning risks on assets and liabilities in Frw, the existing legal provisions covers BNR against all risks relating to interest rates. Article 50 of the Bank's charter provides that "credit balances in the accounts opened at the Central Bank do not generate interest". However, Article 49 of the Bank's charter provides that the Bank shall levy on debit balances interest computed at the daily average of inter-bank.

Due to excess liquidity that the commercial banks were experiencing, the Bank has continued its market intervention policy of short term interest earning deposits (mop up deposits) to encourage the commercial banks to invest/deposit the excess funds at the Bank. This is aimed at bringing monetary stability in the economy.

Regarding risks on fixed assets, the Bank protects itself by obtaining insurance policies from insurance companies.

35. LIQUIDITY RISK

The table below analyses assets and liabilities into relevant maturity groupings based on the remaining period at 31 December 2007 to their contractual maturity dates.

		Due within	Due between	Due between	Due after	
	On demand	3 months	4 - 12 months	1-5yrs	5 years	Total
ASSETS	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000
Cash balances	586,156	-	-	-	-	586,156
Foreign assets	31,669,8	241,426,	60,865	27,749,05	-	300,906,

-	03	798		3		519
International Monetary Fund Quota	-	-	-	-	68,809,170	68,809,170
Due from Government of Rwanda	-	1,508,480	-	2,520,588	37,237,286	41,266,354
Loans to commercial banks and other financial institutions	456,282	341,110	224,299	1,117,828	421,004	2,560,523
Staff loans	-	135,250	327,807	1,174,623	1,820,871	3,458,551
Other assets	-	649,542	131,612	671,879	-	1,453,033
Investment property	-	-	31,349	125,396	40,919	197,664
Property and equipment	-	-	482,103	952,513	611,177	2,045,793
Intangible assets	-	-	12,098	724	-	12,822
Deferred costs	-	-	<u>573,903</u>	<u>418,901</u>	-	<u>992,804</u>
Total assets	<u>32,712,241</u>	<u>244,061,180</u>	<u>1,844,036</u>	<u>34,731,505</u>	<u>108,940,427</u>	<u>422,289,389</u>
LIABILITIES						
Currency in circulation	72,758,482	-	-	-	-	72,758,482
Government deposits	139,853,007	1,911,399	-	-	-	141,764,406
Due to banks and other financial institutions	22,126,470	58,437,876	336,243	-	-	80,900,589
Amounts due to the International Monetary Fund	-	68,825	-	-	84,996,221	85,065,046
Foreign liabilities	879,115	-	-	-	13,459,280	14,338,395
Other liabilities	3,596,847	951,937	255,851	-	-	4,804,635
Equity	=	=	=	=	<u>22,657,836</u>	<u>22,657,836</u>
Total liabilities and equity	<u>239,213,921</u>	<u>61,370,037</u>	<u>592,094</u>	-	<u>121,113,337</u>	<u>422,289,389</u>
LIQUIDITY GAP 2007	<u>(206,501,680)</u>	<u>182,691,143</u>	<u>1,251,942</u>	<u>34,731,505</u>	<u>(12,172,910)</u>	=
AS AT 31 DECEMBER 2006						
Total assets	25,965,790	183,135,630	37,040,613	5,995,722	107,319,457	359,457,212
Total liabilities and equity	<u>192,929,294</u>	<u>49,339,410</u>	<u>8,116,660</u>	<u>900,420</u>	<u>108,171,428</u>	<u>359,457,212</u>
LIQUIDITY GAP 2006	<u>(166,963,504)</u>	<u>133,796,220</u>	<u>28,923,953</u>	<u>5,095,302</u>	<u>(851,971)</u>	=

36. CURRENCY RISK

The various currencies to which the Bank was exposed as at 31 December 2007 are summarised in the table below (all expressed in Frw '000):-

	USD	GBP	EURO	SDR	OTHERS	Total
ASSETS	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000
Foreign assets	262,136,696	22,288,828	3,143,562	13,158,091	179,342	300,906,519
International Monetary Fund Quota	-	-	-	68,809,170	-	68,809,170
Cash balances	302,578	263,491	9,972	-	10,115	586,156
Total	262,439,274	22,552,319	3,153,534	81,967,261	189,457	370,301,845
LIABILITIES						
Due to International Monetary Fund	-	-	-	85,065,046	-	85,065,046
Liabilities to residents	61,546,534	7,995,341	1,866,245	-	16,032	71,424,152
Other foreign liabilities	183,243	13,994,759	-	99	160,294	14,338,395
Total	61,729,777	21,990,100	1,866,245	85,065,145	176,326	170,827,593
NET BALANCE SHEET POSITION 2007	200,709,497	562,219	1,287,289	(3,097,884)	13,131	199,474,252
AS AT 31 DECEMBER 2006						
Total assets	204,502,886	21,741,745	2,572,273	78,665,789	168,509	307,651,202
Total liabilities	39,154,123	17,832,284	2,831,028	79,797,752	222,516	139,837,703
NET BALANCE SHEET POSITION 2006	165,348,763	3,909,461	(258,755)	(1,131,963)	(54,007)	167,813,499

37. INTEREST RATE RISK

The following table shows the extent to which the Bank's interest rate exposures on assets and liabilities are matched. Items are allocated to time bands by reference to the earlier of the next contractual interest rate reprising date and maturity date.

	3 months or less	4 to 12 months	Over 1 year	Non-interest bearing	Total
ASSETS	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000	Frw'000
Cash balances	-	-	-	586,156	586,156
Foreign assets	265,359,680	35,485,975	-	60,864	300,906,519

International Monetary Fund Quota	-	-	-	68,809,170	68,809,170
Due from Government of Rwanda	69,585	1,486,206	39,710,563	-	41,266,354
Loans to commercial banks and other financial institutions	57,056	495,207	1,538,902	469,358	2,560,523
Staff loans	75,354	238,604	2,995,494	149,099	3,458,551
Other assets	-	-	-	1,453,033	1,453,033
Investment property	-	-	-	197,664	197,664
Property and equipment	-	-	-	2,045,793	2,045,793
Intangible assets	-	-	-	12,822	12,822
Deferred costs	=	=	=	<u>992,804</u>	<u>992,804</u>
Total assets	<u>265,561,675</u>	<u>37,705,992</u>	<u>44,244,959</u>	<u>74,776,763</u>	<u>422,289,389</u>
LIABILITIES					
Currency in circulation	-	-	-	-	72,758,482
					72,758,482
Government deposits	-	-	-	-	141,764,406
					141,764,406
Due to banks and other financial institutions	47,116,337	11,657,782	-	-	22,126,470
					80,900,589
Amounts due to International Monetary Fund	-	-	-	16,244,563	68,820,483
					85,065,046
Foreign liabilities	-	-	-	13,459,280	879,115
					14,338,395
Other liabilities	-	-	-	-	4,804,635
					4,804,635
Equity	=	=	=	<u>22,657,836</u>	<u>22,657,836</u>
Total liabilities		<u>47,116,337</u>	<u>11,657,782</u>		
		<u>29,703,843</u>	<u>333,811,427</u>		
		<u>422,289,389</u>			
INTEREST SENSITIVITY GAP 2007	<u>218,445,338</u>	<u>26,048,210</u>	<u>14,541,116</u>	<u>(259,034,664)</u>	=
AS AT 31 DECEMBER 2006					
Total assets	188,770,284	52,257,633	45,250,717	73,178,578	359,457,212
Total liabilities and equity	<u>43,037,073</u>	<u>7,592,054</u>	<u>25,411,951</u>	<u>283,416,134</u>	<u>359,457,212</u>
INTEREST SENSITIVITY GAP 2006	<u>145,733,211</u>	<u>44,665,579</u>	<u>19,838,766</u>	<u>(210,237,556)</u>	=
38. CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENTS					

	Contingencies:		
	The Bank is a party to legal proceedings with former employees. Having regard to the legal advice received, and in all circumstances, the management is of the opinion that these legal proceedings will not give rise to liabilities, which in aggregate, would otherwise have material effect on these financial statements.		
	Commitments:	2007	2006
		Frw '000	Frw '000
	Contracted for	<u>1,056,480</u>	<u>973,798</u>
	Authorised but not contracted for	<u>3,280,577</u>	<u>2,480,845</u>
39.	OFF BALANCE SHEET ITEMS		
	Balance as at 31 December	<u>279,317,135</u>	<u>214,772,280</u>
	The off balance sheet items mainly relate to loans given to the Government and other Government institutions by foreign Governments and International institutions. The others relate to government borrowings from commercial banks for financing the budget.		
40.	COMPARATIVES		
	Where necessary, comparative figures have been adjusted to conform with changes in presentation in the current year.		
41.	INCORPORATION		
	The bank was incorporated in Rwanda in 1964 and is regulated by the Law No. 11/97 of 26 July 1997.		
42.	CURRENCY		
	These financial statements are presented in Rwandan Francs (Frw) and are rounded to the nearest thousand (Frw'000).		