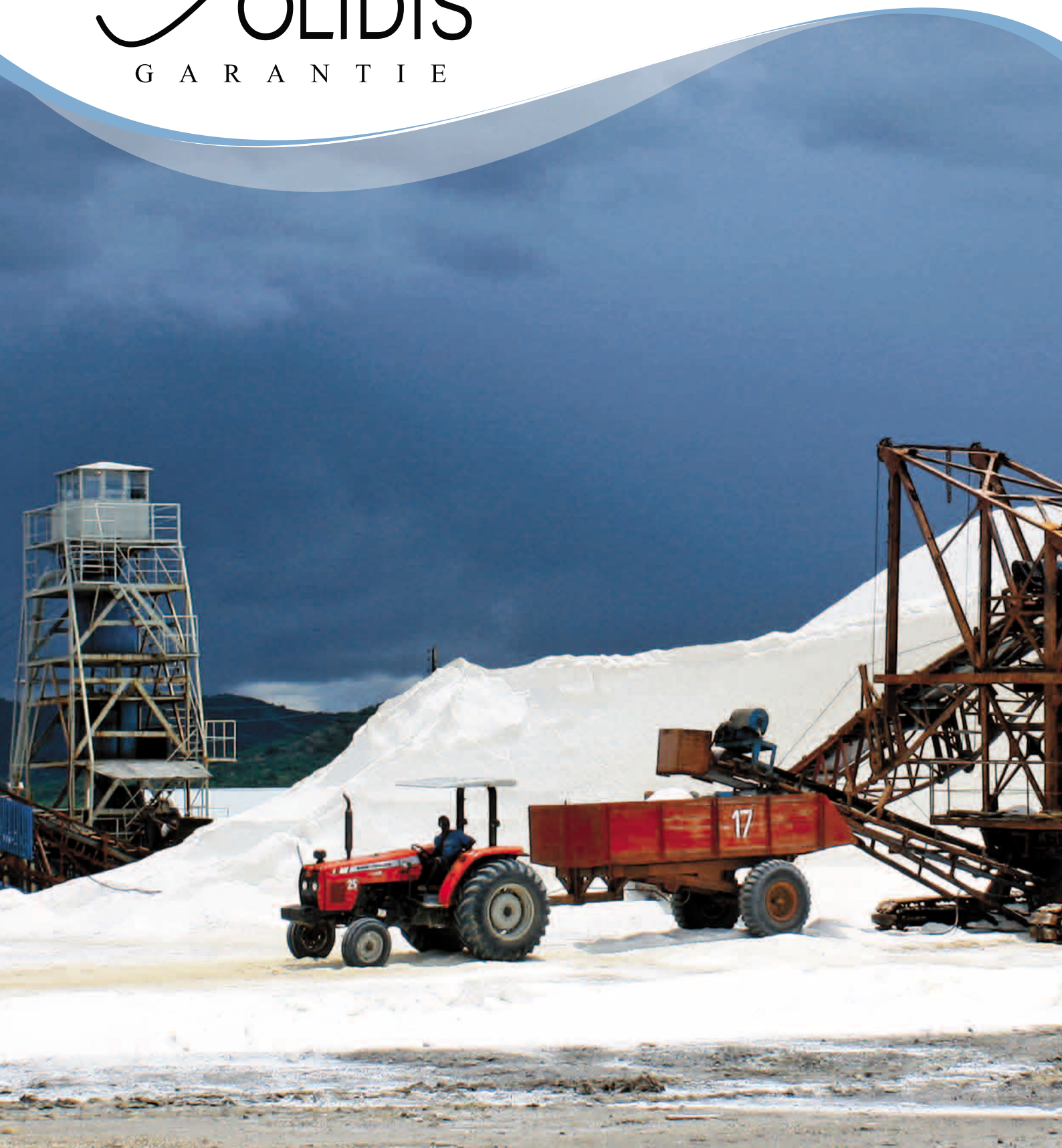


# SOLIDIS

G A R A N T I E



Votre solution pour obtenir un crédit bancaire

Rapport annuel **2011**



a reçu l'appui institutionnel de l'






# Sommaire

- 5** Mot d'introduction
- 6** Gouvernance
- 10** Faits marquants
- 11** Rapport d'activité
- 24** Perspectives 2012
- 25** Etats financiers de l'exercice  
clos le 31 décembre 2011
- 35** Rapports du Commissaire aux comptes





# Les prêts cautionnés par SOLIDIS

## **Crédits destinés aux investissements**

- crédit immobilier
- crédit d'équipement
- crédit fournisseur pour immobilisations

## **Crédits destinés au fonctionnement**

- escompte commercial
- avance sur marchandises
- avance sur produits
- crédit de campagne



## Mot d'introduction

L'accès au crédit est l'un des freins majeurs de développement des PME. Le Fonds Mutuel de Garantie SOLIDIS est une solution originale : créer une solidarité technique et financière qui permet aux petites et moyennes entreprises (PME) de s'appuyer entre elles pour monter leur dossier de financement et obtenir le crédit.

Ainsi SOLIDIS GARANTIE est en mesure, pour les banques partenaires, d'offrir une triple garantie :

- technique, dans la mesure où elle connaît les besoins professionnels de ses adhérents,
- morale, puisque les dirigeants connaissent physiquement et socialement les promoteurs,
- financière, car elle assied sa caution sur un fonds de garantie.

Depuis son agrément définitif le 24 mars 2011 par la Banque Centrale de Madagascar, le Comité d'Engagement de SOLIDIS a octroyé sa garantie financière pour un montant total de crédits bancaires de 4 milliards d'Ariary (1.500.000 EUR).

Ce résultat est encourageant et permet de valider le modèle de garantie, proposé par SOLIDIS : répondre au désir des banques d'appréhender au mieux le risque, en recevant un dossier crédible d'une entreprise solvable, qui s'adosse à une garantie sérieuse.

D'autant plus que cette solidarité financière a été étendue à l'accompagnement technique de l'entreprise. SOLIDIS accompagne et conseille le promoteur, monte et valide son projet de financement (300 dossiers depuis avril 2011).

Par ailleurs, notre crédibilité vis-à-vis de la banque réside dans le fait que SOLIDIS est caution solidaire et indivisible de l'emprunteur à hauteur de 50%. Nous remboursons la banque dès sa première requête.

La garantie SOLIDIS représente 50 % du crédit demandé. Elle est accordée par un Comité d'Engagement composé de 6 membres, tous chefs d'entreprise. En effet, il s'agit de donner une prépondérance à la vision d'entrepreneurs dans la décision d'octroi de garantie.

Aujourd'hui, l'objectif est de renforcer le développement et d'assurer la pérennité du fonds de garantie.

Pour cela, SOLIDIS doit trouver des partenariats financiers pour abonder et renforcer le fonds pour :

- augmenter sa capacité de garantie (autres engagements de signature, crédit d'exploitation),
- équilibrer ses ressources d'exploitation.

SOLIDIS doit aussi rechercher des appuis institutionnels pour l'assister techniquement afin :

- d'améliorer sa structure,
- de consolider les normes de conformité,
- de renforcer sa structure d'accompagnement technique des PME.

Antananarivo, le 17 septembre 2012.

**RAKOTOSON Hagasata**  
Directeur Général

**WYBO Frédéric**  
Président Directeur Général



# Gouvernance

au 31 décembre 2011

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

### **WYBO Frédéric**

#### **Président Directeur Général**

Fondateur et Gérant associé de la société  
ULTRAMAÏLLE MADAGASCAR SARL  
Membre du Groupement des Entreprises Franches et  
Partenaires (GEFP).

### **RATSIVALAKA Barilala**

#### **Administrateur**

Membre de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)  
Past Directeur Général de SHELL Madagascar et d'AIR  
LIQUIDE SOAM  
Past Président du Groupement des Pétroliers de  
Madagascar.

### **LE GOFF ANDRIAMIANDRA Gilles**

#### **Vice-Président**

Gérant des 4 sociétés constituant le groupe ECLAT DE LUXE  
Membre Fondateur de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)  
Vice-président de la Chambre de Commerce et  
d'Industrie France Madagascar (CCIFM)  
Président de CAP EXPORT.

### **HASSIM Riaz**

#### **Administrateur**

Gérant et Administrateur des sociétés MAKIPLAST S.A,  
HYGEA Sarl, BRITA Sarl  
Administrateur de la Première Agence de  
Microfinance, Antananarivo.

### **RAZAFINDRABE Francis Alain**

#### **Administrateur - Président du Comité d'Engagement**

Directeur de SYNERGY COMMUNICATION  
Membre du JPM et Membre du bureau de la CCIFM  
Administrateur du GOTICOM, du CITE et de l'Alliance  
Française Antananarivo.

### **RAHARINOSY Johanne**

#### **Administrateur**

Directeur Général de TEKNET GROUP  
Membre de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)  
Membre du bureau de la Chambre de Commerce et  
d'Industrie France Madagascar (CCIFM).

### **RAKOTOSON Hagasata**

#### **Directeur Général**

Président de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)  
Membre fondateur de GO TO MADAGASCAR  
(Groupement des Opérateurs Touristiques de  
Madagascar)

### **ANDRIAMBAHINY Patrick**

#### **Administrateur**

Directeur Général d'ASSURANCES ARO  
Président du Comité des Entreprises d'Assurances de  
Madagascar (CEAM)  
Président du Conseil d'Administration de FIARO,  
FANAMPY RICE MEAL  
Administrateur de AIR MADAGASCAR, STAR,  
ADEMA, Assurances NY HAVANA, ARO Immobilier.

### **GOTTLIEBE Sonja**

#### **Administrateur**

Gérant propriétaire de la Société BOOGIE PILGRIM,  
Tour Operator réceptif, Gérant propriétaire de  
plusieurs lodges  
Membre fondateur de GO TO MADAGASCAR  
Membre de l'Office National du Tourisme.



## AU CONSEIL D'ADMINISTRATION REPRESENTANT LA FEDERATION MIARY

### **RAJAONA Jean-Luc Fidy**

#### **Administrateur**

Directeur Général de INGENOSYA et de MIM  
Vice-président du GOTICOM  
Membre du bureau de la CCIFM et membre du JPM.

### **RAHAINGOSON Iharizaka**

#### **Administrateur**

Directeur associé de la société IBONIA  
Membre de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)  
Membre du bureau de la CCIFM  
Administrateur du GOTICOM.

### **RAJAABELINA Serge**

#### **Administrateur**

Président et Administrateur de l'ONG Fanamby  
Président de l'association GO TO MADAGASCAR  
Membre de l'Office National du Tourisme.

## ASSISTANCE TECHNIQUE

### **Agence des Banques Populaires pour la Coopération et le Développement (ABPCD),**

du groupe **BPCE** (Banque Populaire et Caisse  
d'Épargne), mandant

**GARNIER Christian**, Expert International  
et Consultant bancaire.

## APPUI INSTITUTIONNEL

**AFD – Agence Française Pour le Développement**,  
Représentée par son Directeur à Madagascar,  
**PEZET Olivier**.

## CABINET JURIDIQUE ET FISCAL

**PriceWaterhouseCoopers**,  
représenté par **RAVELOMANANA Andriamisa**.

**HK Jurifisc**, représenté par **KEYSERLING Hanna**.

**LEXEL**, représenté par **RIBOT Olivier**.

## COMMISSAIRES AUX COMPTES

**MAZARS FIVOARANA**,  
représenté par **DAUPHINE Bruno**.

## ORGANISME DE TUTELLE

**CSBF – Commission de Supervision Bancaire  
et Financière** – Banque Centrale de Madagascar.  
Agrément n° 012/Ef/2011 - du 24 mars 2011

## DIRECTION GENERALE

### **WYBO Frédéric**

Président Directeur Général

### **RAKOTOSON Hagasata**

Directeur Général





## L'équipe

### **RAJAONARISON Mahefa**

#### ***Responsable Administratif et Financier***

A occupé la même fonction au sein de différentes Institutions financières (Accès Banque Madagascar - URCECAM) depuis 2004

Participation active aux ateliers de réformes du système bancaire et financier malgache (depuis 2007)

*Maîtrise en Gestion – Option Finance et Comptabilité (Université d'Antananarivo).*

### **RAFELIARISOA Aina**

#### ***Chargé d'Analyse et du Suivi des Engagements***

A occupé les fonctions d'Agent de Crédit (mise en place et suivi des concours) et de Gestionnaire de Comptes (gestion de portefeuille clients, instructions de dossiers de crédit) au sein de la MCB Madagascar depuis 2003

*Diplôme d'Etudes Supérieures de l'Institut Technique de Banque (ITB) – Diplômes Supérieurs Spécialisés en Finance et en Sciences Comptables (INSCAE).*

### **RAJAABELISON Hariniaina**

#### ***Chargée d'Analyse et du Suivi des Engagements***

A occupé les fonctions d'Analyste de Crédit (BMOI – Groupe BPCE), et Credit Manager (COURTS Madagascar) depuis 2000

*Master II en Audit et Contrôle de Gestion (INSCAE – Université Val-De-Marne Paris XII).*

### **RAKOTONDRATRIMO Fanja**

#### ***Chargée d'affaires***

A occupé la fonction d'agent de crédit PME (prospection du client, instruction des dossiers de crédit, mise en place et suivi des concours) au sein de l'Acces Banque Madagascar depuis 2007

*Master II en Finance et Contrôle – Université Jean Moulin Lyon 3*

*Master II en Finance et Gestion Bancaire – Institut National des Sciences Comptable et de l'Administration d'Entreprise (INSCAE).*





**RANDRIANANDRAINY Narindra**

***Chargée d'Affaires***

A occupé le poste de Consultante en Finances, en Organisation d'entreprise et en Comptabilité – Cabinet FTHM Conseils ISO-9001-2000 depuis 2007

*Master II en Finances et Management d'Entreprises (Institut Catholique de Madagascar – ESDES Lyon).*

**RALISON Cédric Nirianja**

***Chargé d'Affaires***

A occupé les fonctions de SME Loan Officer (PAMF), et de Chargé d'études Junior en Marketing (ATW Consultants) depuis 2007

*Master I en Economie et Gestion, Université Catholique de Madagascar (UCM).*

**YIP CHIN PANG Nadia**

***Chargée de la Communication***


A occupé les fonctions de Responsable Communication du Projet Pôles Intégrés de Croissance (Banque Mondiale), et du Chargée de la Communication et du Volet Renforcement des Capacités des Organisations Intermédiaires du Projet CAPDEV (Union Européenne) depuis 2004

*Master II en Management – Option Marketing Communication (Institut Supérieur de la Communication, des Affaires et du Management – Université de Savoie).*

## Faits marquants



### Agrément CSBF



L'objectif prioritaire du premier trimestre de l'exercice 2011 fut de lever les conditions suspensives de l'agrément CSBF. Il a été obtenu définitivement le 24 mars 2011 et SOLIDIS SA est inscrite sur la liste des établissements de crédit agréés sous le numéro 012/Ef/2011.

Agréée en qualité d'établissement financier, SOLIDIS est autorisée à effectuer à titre habituel des engagements par signature liés à des opérations de crédit tels qu'un aval, un cautionnement ou une garantie, selon les termes de l'article 5, alinéa 1<sup>er</sup> de la loi n°095-030.

- SOLIDIS/MIARY compte à ce jour 11 associations ou groupements professionnels représentant 900 PME
- un peu plus de 2.000 entrepreneurs ont pris contact avec SOLIDIS
- 300 démarches d'entrepreneurs ont amené les collaborateurs de SOLIDIS à ouvrir – et parfois constituer de toutes pièces – un dossier de financement
- 78 dossiers ont été soumis au Comité d'Engagement
- 43 dossiers sont encours d'instruction dans les banques, dont 21 dossiers ont fait l'objet d'un décaissement
- plus de 35 % entreprises sont dirigées par des femmes
- l'encours de garantie actuel a permis l'octroi d'un total de crédits bancaires de 2,2 milliards d'Ariary.



## Rapport d'activité

Conformément à la loi et aux statuts, après approbation de la Commission de Supervision Bancaire et Financière (CSBF), le Conseil d'Administration s'est réuni pour approuver les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2011.

## Activité de la société durant l'exercice clos le 31 décembre 2011

---

### Une nouvelle structure de capital

---

L'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> décembre 2010 a constaté et enregistré les cessions d'actions aux nouveaux actionnaires après libération totale du capital social de 250 millions d'Ariary.

Ce montage nouveau, consécutif aux conditions dictées par l'environnement, permet de renforcer l'image de SOLIDIS en tant que société constituée et dirigée par des entrepreneurs malgaches au service d'autres entrepreneurs malgaches.

La fédération MIARY a une participation majeure dans le capital. Cela confère aux représentants des groupements et associations professionnelles un rôle primordial répondant aux objectifs ayant présidé à la création de SOLIDIS.

Par ailleurs, la répartition du capital permet d'assurer la stabilité de la gouvernance de SOLIDIS, en donnant des attributions prépondérantes aux membres fondateurs.

---

### L'organigramme et nominations diverses


---

L'organigramme fixe la structure théorique de départ de SOLIDIS – dont le métier unique est de délivrer des engagements par signature (cautions et garanties).

Il répond aux exigences réglementaires de base d'un établissement financier.

Compte tenu d'une organisation de départ de SOLIDIS réduite, le Comité d'Audit et des Risques – émanation du Conseil - aura pour attribution l'exercice plein et entier des fonctions de contrôle et d'audit avant mise en place de structures appropriées justifiées par le développement de l'activité, dans le strict respect des textes réglementaires fixés et vérifiés par la CSBF.





Conformément à l'organigramme détaillé dans le Règlement intérieur, le Conseil a décidé les nominations suivantes lors de l'Assemblée Générale des 11 et 12 décembre 2010, pour deux ans :

**Bureau du Conseil** : Frédéric WYBO, Hagasata RAKOTOSON, Jean-Luc Fidy RAJAONA & Riaz HASSIM

**Comité des engagements** : Alain RAZAFINDRABE Président et Iharizaka RAHAINGOSON en tant que membres

**Comité des Comptes, de l'Audit et des Risques (CAR)** : Barilala RATSIVALAKA Président et Patrick ANDRIAMBAHINY comme membres

**Comité d'investissement** : Johanne RAHARINOSY, Gilles LE GOFF ANDRIAMIANDRA et Serge RAJAOBELINA en tant que membres

**Responsable environnemental** : Sonja GOTTLIEBE

---

## De la Fédération Miary

---

La «FEDERATION MIARY», ou Association pour le Développement des Fonds Mutuels de Garantie, a pour vocation de regrouper les associations et les groupements ou organismes similaires et se portera caution morale et technique d'un bénéficiaire de la garantie SOLIDIS.

Association sans but lucratif régie par l'Ordonnance N° 60.133 du 03 octobre 1960 modifiée par l'Ordonnance N° 75.017 du 13 août 1975, de manière générale, elle œuvrera dans l'appui aux entreprises à Madagascar.

Au 31 décembre 2011, il y a 11 associations et groupements professionnels affiliés à la fédération MIARY, qui représentent 900 entreprises.

---

## Conditions générales de la caution SOLIDIS et partenariat avec les banques

---

Les conditions générales régissent les relations contractuelles entre SOLIDIS et l'Etablissement de crédit prêteur, bénéficiaire de la caution de SOLIDIS.

La Caution de SOLIDIS sera établie en faveur de l'Etablissement de Crédit. Elle est régie par les dispositions des articles 4 à 40 de la loi n°2003-041 du 03 septembre 2004 sur les Sûretés, soumise aux modalités et conditions particulières définies par l'Acte de cautionnement et aux conditions générales.

Par conséquent, une lettre officielle de demande de partenariat, comprenant les conditions générales et l'acte de cautionnement, a été envoyée aux 11 banques de Madagascar.



AU 31 décembre 2011, 5 banques ont reçu et accepté les dossiers instruits pas SOLIDIS :

- LA BNI - CREDIT AGRICOLE (BNI - CA),
- LA BANQUE MASCAREIGNES DE MADAGASCAR (BMM),
- LA BANK OF AFRICA (BOA - MADAGASCAR)
- LA PREMIERE AGENCE DE MICROFINANCE (PAMF),
- LA BANQUE MALGACHE DE L'OCEAN INDIEN (BMOI - BPCE)

L'accueil de la mise en place de la garantie SOLIDIS est encourageant. Les négociations sont en cours auprès des autres banques et institutions de microfinance.

---

## Promotion et communication

---

SOLIDIS a participé à des manifestations diverses. Ceci dans l'objectif de présenter le fonds de garantie aux professionnels, aux groupements associatifs et leurs adhérents, et au grand public :

- LA JOURNEE SOLIDIS À ANTSIRABE EN PARTENARIAT AVEC LE CGA ET LA CCI
- LA JOURNEE PME SOUS L'EGIDE DE LA CA BNI
- LA FIM 2011
- LE SALON DE L'AUTOMOBILE 2011
- LE SALON DE L'HABITAT 2011
- LE CARREFOUR DE L'ENTREPRISE
- LE CARREFOUR DES ENTREPRENEURS EDITION 2011 DE LA JCI
- LA JOURNEE ETUDIANT-ENTREPRISE DU BOI DE L'AUF
- LA FETE DU PAIN AVEC LES MOULINS DE MADAGASCAR
- .....

Pour ces occasions, divers supports de communication ont été élaborés et édités : une plaquette commerciale et un dépliant institutionnel. Ces supports mettent en exergue l'intérêt de recourir aux services de SOLIDIS et les conditions requises.

Par ailleurs, des visuels (affiches, bâches et roll-up) ont été conçus. Des conférences de presse ont été organisées avec les journalistes locaux (presses, TV et radios) dans le cadre de la promotion de SOLIDIS auprès du grand public.

Enfin, pour le public internaute, un blog a été mis en place.

---

## L'activité de SOLIDIS

---

Inscrite définitivement le 24 mars 2011 au registre par des établissements de crédit, SOLIDIS n'a réellement débuté son activité que sur le deuxième semestre de l'exercice.

On compte sur l'année un peu plus de 300 démarches d'entrepreneurs qui ont amené les collaborateurs de SOLIDIS à ouvrir - et parfois constituer de toutes pièces - **78 dossiers** ayant fait l'objet d'une étude complète dont **64** ont été présentés au Comité des Engagements qui a tenu **32 séances** en 2011.



## Le Comité des Engagements

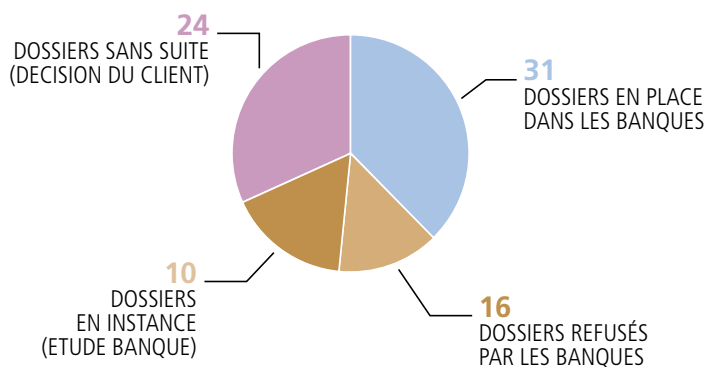
Il étudie les demandes présentées, délibère et statue sur l'octroi de la garantie sollicitée. Présidé par un administrateur désigné par le Conseil d'Administration, il est composé de 6 membres :

- deux administrateurs de SOLIDIS (hors le Président Directeur Général)
- deux représentants de MIARY (Association des groupements professionnels) agréés par le Conseil
- le représentant du groupement professionnel sous le parrainage duquel le dossier est présenté au Comité
- le Directeur Général de SOLIDIS.

Il implique donc tout particulièrement les représentants du secteur privé professionnel, conformément aux intentions des fondateurs de l'établissement.

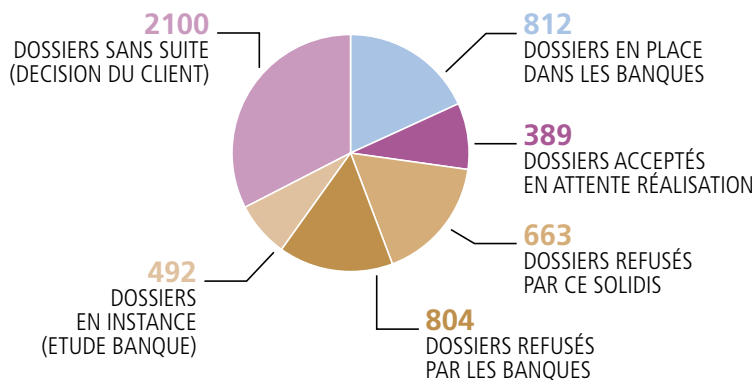
Ces dossiers ont connu diverses fortunes comme l'indiquent les deux tableaux suivants :

### SITUATION DES 78 DOSSIERS ETUDIÉS PAR SOLIDIS (NOMBRE)



Et, par montant, pour un total de crédit de 5.260 MMGA :

### SITUATION DES DOSSIERS ACCORDÉS PAR SOLIDIS (MONTANT EN MMGA)



Les dossiers acceptés ont été transmis aux banques partenaires qui, seules, assurent le financement direct des projets et ce sont 21 dossiers qui étaient débloqués - ou en passe de l'être - au 31/12/2011 et donc avalisés à hauteur de 50 % par SOLIDIS.





**78** dossiers acceptés ont été transmis aux banques partenaires qui assurent le financement direct des projets.

Ainsi, **31** dossiers ont été mis en place dans les banques, dont **21** débloqués. Ils représentaient

**MGA 1.325.925.369,40** de production crédit par les banques, soit un encours total d'engagement par signature de SOLIDIS de **MGA 662.962.684,70**.

Le montant moyen de la garantie par dossier se chiffrait à **MGA 31.500.000**.

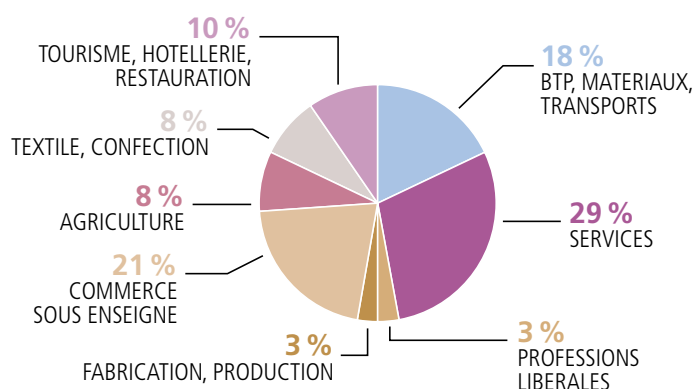
En termes de **durée** :

- 54 % des engagements sont à moyen terme (3 ans)
- 43 % à court terme (2 ans)
- 3 % à long terme (au-delà de 3 ans).

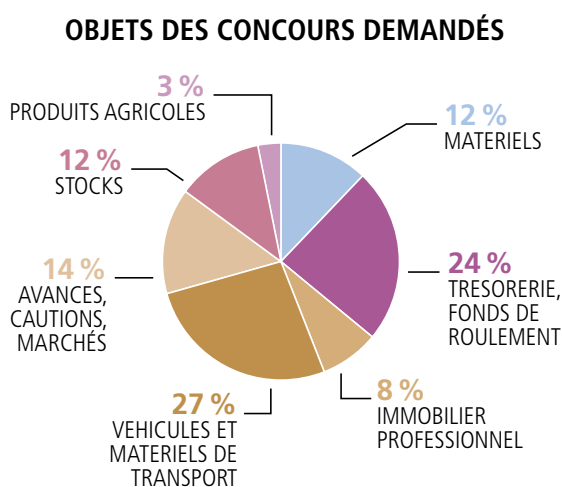
## Comment se répartit la production de l'exercice ?

Les secteurs d'activité :

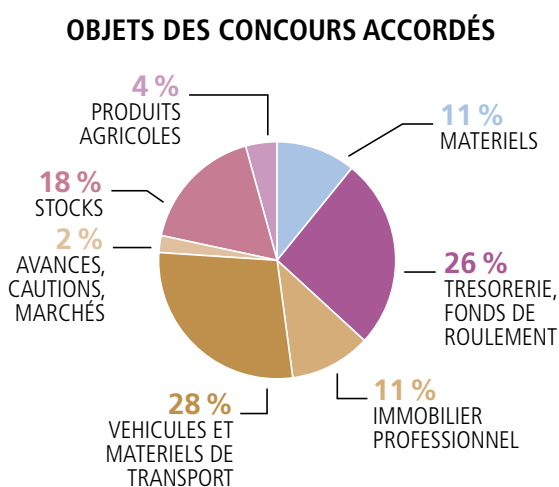
### DOSSIERS ETUDIÉS ET PRÉSENTÉS AU COMITÉ D'ENGAGEMENT EN 2011



L'objet des prêts étudiés :



L'objet des concours accordés :



La comparaison entre ces deux derniers graphiques (étudiés/accordés) marque un écart très sensible au niveau des « Avances, cautions sur marchés, etc... » pour lesquelles les banques affichent une réticence, sans doute aussi parce qu'elles ont des outils propres dont elles semblent se satisfaire.



## Portefeuille d'entreprises

Secteur	Activité	Objet du credit	Montant crédit (Ariary)
<b>Tourisme</b>	Hôtellerie - Restauration	Crédit immobilier	81 984 000
	Restauration – Elevage – Multiservice	Crédit d'équipement	65 520 000
<b>Commerce</b>	Construction générale Vente de produits locaux	Crédit MT pour acquisition de véhicule	34 944 000
	Exportation de pierres industrielles Produits artisanaux	Découvert ponctuel	16 800 000
	Tourisme durable – Production, collecte, transformation et commercialisation de produits	Avance sur produits – Mobilisation de créances sur l'étranger	134 400 000
	Vente de produits de télécommunication – téléphones mobiles	Crédit pour augmentation de stocks	3 360 000
	Epicerie	Extension d'activité	4 480 000
	Importation d'accessoires de mode, de textile et d'artisanat	Découvert	15 680 000
	Epi-garçotte	Crédit d'équipement et fonds de roulement	5 500 000
	Fournitures diverses aux ministères	Découvert ponctuel	19 040 000
Tuning – Vente d'articles divers Multimédia	Crédit pour fonds de roulement	16 800 000	
<b>Industrie</b>	Fabrication d'articles en aluminium	Crédit d'équipement	17 248 000
<b>Transport</b>	Transport de marchandises	Acquisition camion et semi-remorque	126 000 000
	Transport commun et collecte de produits locaux à Tuléar	Acquisition de véhicules pour transport commun	28 000 000
<b>BTP</b>	Génie rural et génie civil Fabrication de briques géobéton	Crédit d'investissement pour achat matériels de fabrication briques écologiques	39 760 000
	Etude et construction BTP	Crédit de trésorerie	168 000 000
<b>Service</b>	Entreprise franche dans la confection et la broderie	Crédit d'investissement pour achat matériels	82 611 200
	Vente de matériels informatiques, vente de matériels de sécurité, Formation	Crédit pour travaux d'aménagement et ameublement du local d'exploitation – Achat de stocks	194 196 800
	Imprimerie	Crédit MT pour achat pièces de rechanges	25 608 667
	Station service	Crédit MT pour extension exploitation et fonds de roulement	150 000 000
<b>Autres</b>	Centre de beauté et de remise en forme	Crédit pour achat stocks	95 992 702
<b>TOTAL</b>			<b>1 325 925 369</b>



## Témoignages d'entreprises



### CHEZ GUILLAUME

HÔTELLERIE - RESTAURATION

**Entrepreneur** : Manitra Joachim  
RASOAMANARIVO, Restaurateur, Cuisinier  
Pâtissier

**L'entreprise emploie** : 13 personnes  
permanentes

**Date de création** : 1992

**Chiffre d'affaires 2010** : 160.260.000 MGA

Chez GUILLAUME est un hôtel restaurant situé dans un quartier très fréquenté. Il offre à sa clientèle des services et des menus de la cuisine locale et étrangère de qualité à des prix très abordables. Cette dernière est constituée par les employés et fonctionnaires des bâtiments administratifs et entreprises privées des environs, des voyageurs provenant des gares routières voisines ainsi que les vacanciers et touristes.

Face à une demande croissante due en partie à l'accroissement de l'effectif de la population urbaine, l'entrepreneur projette de créer deux annexes pour satisfaire les besoins des clients et diversifier ses services.

### ABISOA

CONSTRUCTION GENERALE, VENTE DE PPN  
ET MARCHANDISES GENERALES, COLLECTE DE PRODUITS LOCAUX

**Entrepreneur** : Hobiharilala RANDRIANJAFIARISON,  
Ingénieur en Tourisme et Environnement, Chef Service  
« Aire Protégée » au sein du Ministère de l'Environnement

**L'entreprise emploie** : 7 personnes

**Date de création** : 2004

**Chiffre d'affaires 2010** : 157.000.000 MGA



ABISOA se spécialise principalement dans la construction générale. Avec la crise qui perdure dans le pays, le secteur des BTP rencontre de sérieux problèmes. Ainsi, pour maintenir son existence, l'entreprise opte pour la diversification de ses activités et s'engage dans la vente en gros de PPN et de marchandises générales, en plus de la collecte de produits locaux.

La vente en gros de PPN se fait lors des jours de marché, notamment à Mahitsy tous les samedis et à Ankazobe tous les lundis. C'est une occasion pour l'entrepreneur de collecter des légumes qu'il expédie immédiatement à Tamatave à destination des marchands du Bazar Be. La collecte de produits locaux, quant à elle, se fait à Miarinarivo.

Le plan de développement de l'entreprise prévoit une reprise des activités de construction ainsi qu'une concentration sur la collecte de légumes frais pour lesquels les opportunités sont encore grandes.





## Interviews

de Mme Lalaoarisoa Jeannette  
**RAVAONIRINA**  
Gérante de MIART



“

Depuis des générations, nous sommes des artisans brodeuses. Plus tard, afin de diversifier mes activités, je me suis lancée dans la vannerie et les pierres. En effet, ma participation à des foires internationales m'a permis d'élargir mes marchés et depuis, mon entreprise œuvre dans l'exportation d'arts malagasy et de pierres.

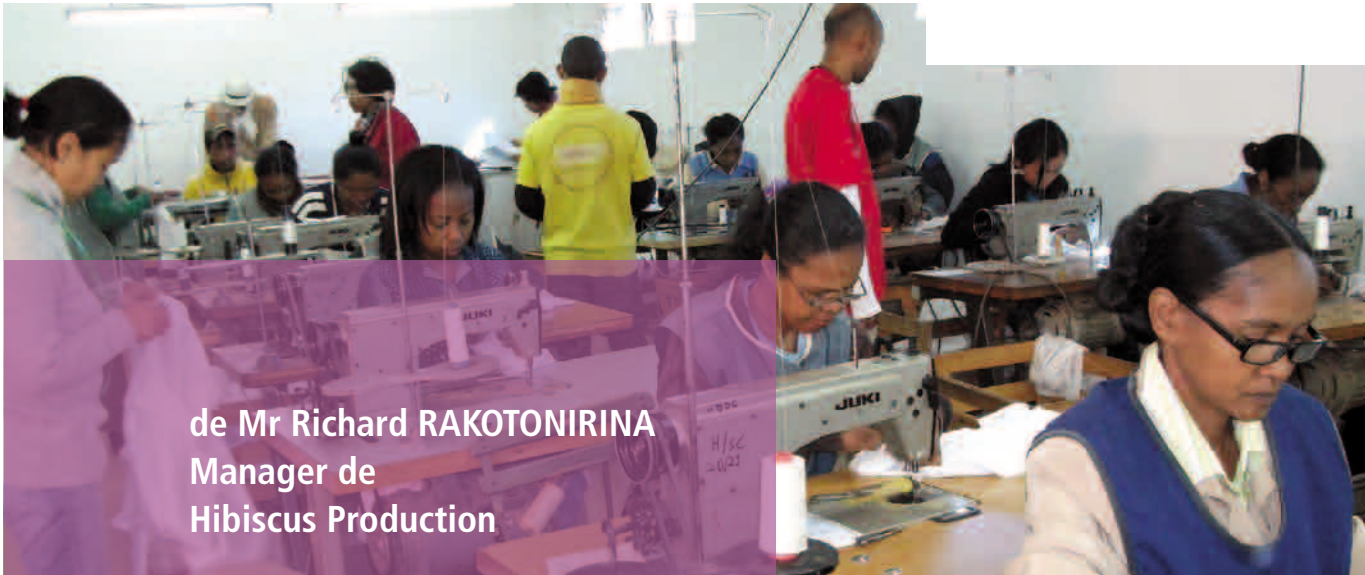
Depuis 2008, mon entreprise a rencontré de graves difficultés quand le gouvernement avait interdit l'exportation de pierres. Bien que les arts malagasy marchent bien, cela n'a pas suffi à combler le trou financier occasionné par la perte de clients internationaux dans le domaine des pierres (pertes occasionnées par des commandes non honorées).

Actuellement, l'interdiction d'exportation de pierres étant levée, mon projet est de relancer mes activités dans ce domaine. Pour ce faire, j'ai réellement besoin de procéder à des investissements.

Bien que les banques m'aient accordé des crédits, cela n'a pas été suffisant, faute de garanties. En effet, les prêts qu'elles m'ont octroyés étaient juste à la hauteur des garanties que je pouvais leur fournir. Grâce à SOLIDIS Garantie, j'ai pu obtenir le montant du prêt que j'avais initialement souhaité pour mettre mon projet en œuvre. Et ce, sans avoir à subir la lourdeur des formalités bancaires contraignantes habituelles.

Mon message pour les PME malgaches : si vous avez un bon projet, crédible, n'hésitez pas à solliciter l'appui de SOLIDIS, qui non seulement, pourra se porter garant pour vous auprès des banques, mais en plus, vous accompagnera tout au long de vos démarches.

”



de Mr Richard RAKOTONIRINA  
Manager de  
Hibiscus Production

“

Le principal problème des PME malgaches porte sur le fonds d'investissement. Le manque de moyens financiers suffisants constitue un grave handicap dans la mise en œuvre de leurs activités, et ce, même en ayant un savoir-faire incontestable.

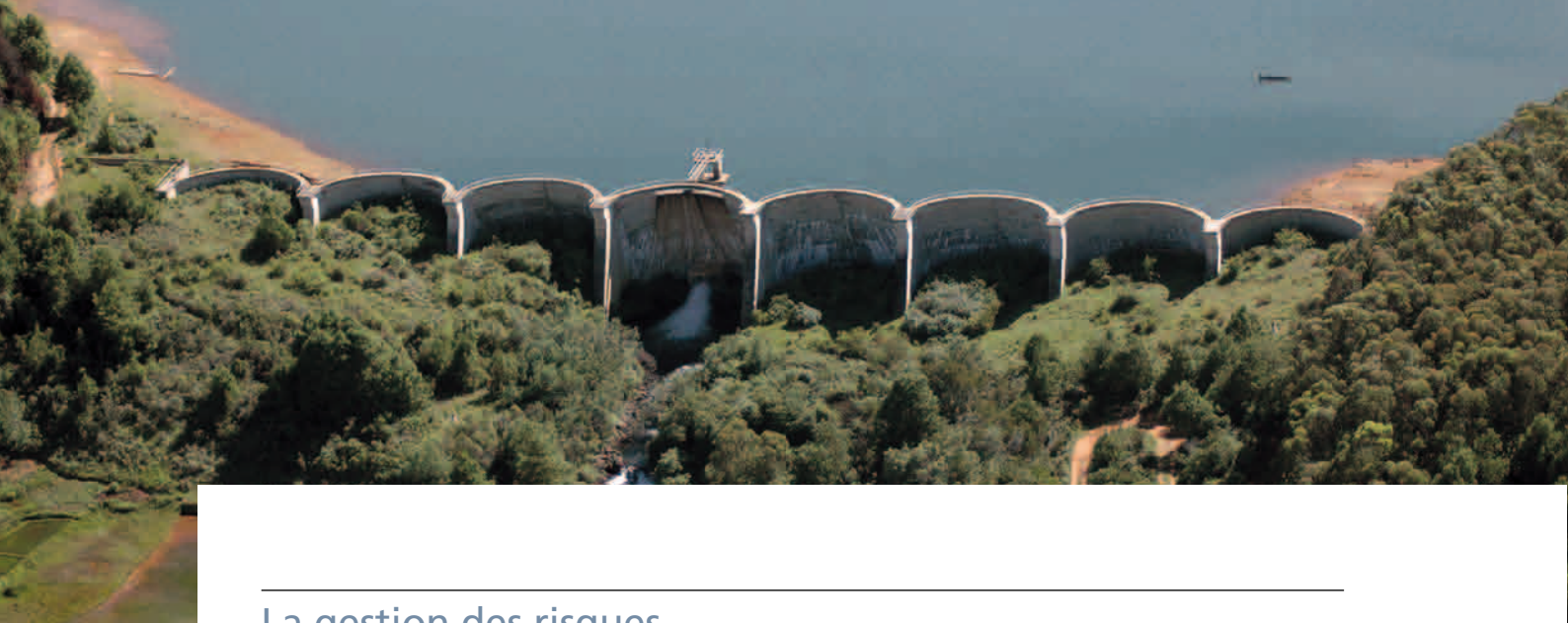
Hibiscus est une entreprise artisanale de confection textile. Des opportunités de collaboration avec des bailleurs de fonds nous ont poussés à étendre nos activités et élargir nos marchés à une plus grande échelle. Ce qui signifie, bien évidemment, un besoin en investissement.

Bien que les banques octroient des crédits, les démarches requises sont souvent contraignantes, notamment en ce qui concerne les garanties. C'est pourquoi, nous nous sommes adressés à SOLIDIS Garantie pour la mise en œuvre de notre projet. Grâce à son appui, nous ne craignons plus la concurrence, même internationale dans le domaine textile !

PME, vous avez tous le savoir-faire dans vos domaines respectifs. Allez de l'avant et ne soyez pas bloqués pour des questions financières. SOLIDIS Garantie est une grande première à Madagascar. Elle est là pour vous appuyer dans vos démarches respectives, et c'est là une opportunité à saisir. Avec un projet sérieux, présentez-vous, vous ne le regretterez pas !

”





## La gestion des risques

SOLIDIS n'a enregistré aucun contentieux ni provisionnement en créances douteuses au cours de ce premier exercice de son activité.

## Résultat et structure

### Le résultat

Le résultat déficitaire de l'exercice (avant impôts) s'élève à MGA 99.874.934. Ce résultat s'explique à partir des constats suivants :

Produits	Charges
<p>Le PNB (produit net bancaire correspondant au résultat opérationnel ou « chiffre d'affaires ») de la société s'élève, pour 2011, à MGA 69.707.598 en baisse de 48 % par rapport à l'objectif budgété.</p> <p>En effet les revenus d'intérêts nets, à MGA 69.764.198 sont inférieurs de 35 % au budget révisé du fait de la durée des placements qui n'a pas couru sur les 12 mois de l'exercice.</p> <p>L'impact de la perte de revenu (alourdi par un « manque à gagner » consécutif à un placement en euro peu rémunérateur mais destiné à se prémunir contre le risque de dévaluation de l'Ariary) représente en valeur MGA 47 M.</p> <p>Le résultat d'activité (voir ci-dessus) en nombre et montant de dossiers - inférieur aux prévisions du fait d'un démarrage effectif au 2<sup>ème</sup> trimestre dans l'attente de l'agrément définitif – explique également pour partie la baisse des produits objectives sur une année.</p> <p>Enfin, si l'on peut se féliciter de l'absence de créances douteuses en 2011, il en sera sans doute autrement – activité oblige – pour le prochain exercice, dans un contexte économique passablement chahuté.</p>	<p>Les charges d'exploitation sont bien maîtrisées grâce à une gestion des embauches appropriée et corrélée au démarrage progressif de l'activité de crédit de SOLIDIS mais en avance sur le planning pour le personnel administratif, pour des raisons d'opérabilité d'une petite structure assujettie aux mêmes contraintes qu'un établissement financier de plein exercice.</p> <p>Au niveau de MGA 347.198.498, elles demeurent inférieures de 9 % au budget prévisionnel.</p>





## La structure

Les principaux agrégats financiers de SOLIDIS :

TOTAL DE BILAN	3.083.525.516 MGA
CAPITAUX PROPRES	850.039.654 MGA
<b>Fonds de Garantie Mutuel</b>	<b>2.165.393.336 MGA</b>
PRODUIT NET BANCAIRE	69.707.598 MGA
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-99.874.934 MGA
COÛT DU RISQUE	0
RATIO DE SOLVABILITÉ	175 %

SOLIDIS – en phase de lancement – présente une structure financière solide qui lui donne les moyens de répondre aux attentes de la méso-finance, et satisfaire des ambitions mesurées sur un marché hésitant qui attend une stabilisation des institutions et un redémarrage serein de l'économie nationale.

- L'ardente nécessité de produire des dossiers en nombre et montant acceptables, de manière divisée et sécurisée ;
- l'anticipation sur les années à venir – et déjà dès l'exercice suivant – de l'impact du provisionnement des créances douteuses et litigieuses, inexistantes pour ce premier exercice d'activité, et qui devront être suivies et gérées en étroit partenariat avec les banques partenaires ;

Sont les deux points majeurs sur lesquels les dirigeants et le personnel de SOLIDIS vont devoir porter leur effort et leur attention, tout en continuant à maintenir la rigueur dans la conduite des frais généraux de l'entreprise.

---

## Assistance technique

---

### Assistance technique

En 2011, SOLIDIS a bénéficié d'une assistance technique du cabinet ABPCD/BPCE. D'une durée totale de 76 jours, ces missions ont été réalisées par Christian GARNIER.

### Formation

**25 sessions** de formations ont été animées par Christian GARNIER. Parmi les sujets abordés : la gouvernance d'une banque et les principales fonctions, la présentation et l'interprétation du bilan (et du hors-bilan qui concerne tout particulièrement SOLIDIS), une introduction aux ratios d'analyse financière (vu du côté banque) et la mise en place des plans de trésorerie et de financement, la formalisation d'un dossier-client dans une optique de prêt bancaire (cautionné par SOLIDIS), modèle-type à élaborer avant envoi aux banques, l'environnement réglementaire des banques – et tout particulièrement les lois et normes malgaches (mises en œuvre et contrôlées par la CSBF) ainsi que la responsabilité du banquier, l'analyse financière, les procédures Lutte Anti-Blanchiment et contre le Financement du Terrorisme, Responsabilité Sociétale et Environnementale, l'entreprise banque.

---

## Budget complémentaire méso-finance

---

L'AFD a mis à la disposition de SOLIDIS une subvention dans le cadre de l'appui à la méso-finance.

L'objectif de cet appui complémentaire est de permettre à SOLIDIS d'acquérir une bonne compétence en conseil et appui aux petites et moyennes entreprises, et de développer les outils de communication adéquats envers les banques d'une part et les petites et moyennes entreprises d'autre part.

L'appui proposé se décomposera comme suit :

### **Communication sur l'outil SOLIDIS**

Des actions de communications adéquates seront développées. Elles auront pour objectif d'informer les associations professionnelles et leurs membres, les institutions financières partenaires, les bailleurs de fonds potentiels, les chambres de commerce, les centres de gestion agréés et toute autre entité susceptible de communiquer sur l'existence et le fonctionnement de l'outil de garantie SOLIDIS. De la communication dépendra en partie le volume d'activités, et donc l'atteinte de l'équilibre financier de la structure.

### **Renforcement de l'appui conseil de SOLIDIS**

Outre son rôle de garantie financière, l'intérêt premier de SOLIDIS est son rôle de caution morale, d'appui / conseil, de validation technique des dossiers, de facilitateur de la relation avec la banque. L'aspect mésofinance du projet tient à cette capacité de rapprochement et de mise en relation des petites et moyennes entreprises et des banques. La crédibilité de SOLIDIS auprès des banques proviendra avant tout de cette valeur ajoutée non financière (technique, morale, sociale).

### **Renforcement des capacités**

Les promoteurs de SOLIDIS sont des chefs d'entreprises : ils sont donc capables de jeter un regard critique sur les aspects opérationnels du dossier. Néanmoins, il s'avère indispensable de compléter les formations en cours par des modules additionnels.



---

## Les flux financiers en 2011

---

Les flux de trésorerie au cours de l'exercice 2011 s'expliquent principalement comme suit :

- Flux liés aux activités opérationnelles constitués principalement par les encaissements d'intérêts liés aux placements et les décaissements liés à l'exploitation, dont principalement le paiement des honoraires relatifs à l'appui juridique et à l'audit ainsi que le paiement des salaires et des charges sociales.
- Flux liés aux activités d'investissement qui concernent les acquisitions d'immobilisations dans le cadre du démarrage de l'activité, à savoir l'achat de matériels de bureau et informatiques et le paiement de dépôt de garantie sur loyer.
- Flux liés aux activités de financement générés par l'encaissement des subventions d'équilibre et d'appui juridique et d'audit ainsi que de la libération totale du capital.



Tout au long de l'année, le Conseil s'est réuni 12 fois. Il a été régulièrement informé de la gestion de la structure, des engagements pris, des contentieux et des provisions.

Le Conseil a validé l'exécution budgétaire conforme aux activités effectuées, sous le contrôle du Comité d'Audit et des Risques.

Le Comité d'Investissement a soumis, pour approbation au Conseil, ses propositions de placement du fonds de garantie.





## Perspectives pour l'exercice 2012 et mode de financement

Nous comptons continuer la mise en opération du fonds de garantie par :

- le développement opérationnel des partenariats avec les différents établissements de crédit,
- la mise en œuvre de la politique d'engagement sectoriel, préconisée par le Conseil,
- la formalisation de l'accueil et du conseil auprès des MPME (formalisation juridique des entreprises, élaboration d'états financiers, formulation des projets, élaboration des dossiers de demande de financement, accompagnement dans la relation avec les banques, suivi des crédits, prévention des défauts de remboursement, élaboration d'une bible des produits et services aux entreprises proposés par les établissements financiers de Madagascar...)
- l'extension des activités de garantie (caution, aval,...)
- le renforcement du fonds de garantie (Contre-garantie et Partage de risque).

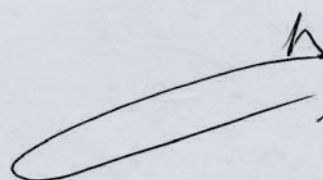
Pour l'exercice 2012, nous redoublerons nos efforts pour poursuivre notre mission d'accompagnement des PME malgaches.

Antananarivo, le 17 septembre 2012.

**RAKOTOSON Hagasata**  
Directeur Général



**WYBO Frédéric**  
Président Directeur Général





# **ETATS FINANCIERS**

DE L'**EXERCICE CLOS**

## **LE 31 DECEMBRE 2011**

RAPPORT DESTINÉ AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

RAPPORTS DESTINÉS AUX ACTIONNAIRES

ETATS FINANCIERS

# Sommaire

	Page
<b>1. Etats financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2011</b>	<b>27</b>
11. Bilan	<b>28</b>
12. Compte de résultat	<b>30</b>
13. Tableau de variation des capitaux propres	<b>31</b>
14. Tableau des flux de trésorerie	<b>32</b>
15. Hors bilan	<b>33</b>
<b>2. Rapports du Commissaire aux comptes</b>	<b>35</b>
21. Rapport général	<b>36</b>



ETATS FINANCIERS  
DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

**1**

En Ariary

Actifs	Note	31/12/2011		31/12/2010	
		Brut	Amort	Net	Net
Trésorerie et soldes avec la Banque Centrale	01	17 326,00	-	17 326,00	185 004 524,58
Bons du Trésor et titres assimilés		49 787 206,18	-	49 787 206,18	-
Avoir établissements de crédit	01	2 780 860 648,44	-	2 780 860 648,44	-
Avoir autres institutions financières		-	-	-	-
Portefeuille de transaction		-	-	-	-
Portefeuille de produits dérivés		-	-	-	-
Prêts et avances à la clientèle		-	-	-	-
Titres d'investissements		-	-	-	-
Compte de régularisation		-	-	-	-
Immobilisations incorporelles		-	-	-	950 000,00
Impôts différés-actif		-	-	-	-
Immobilisations corporelles	02	30 337 299,35	4 470 811,60	25 866 487,75	5 680 421,05
Autres actifs	03	226 993 848,39	-	226 993 848,39	2 068 607 500,00
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>3 087 996 328,36</b>	<b>4 470 811,60</b>	<b>3 083 525 516,76</b>	<b>2 260 631 185,63</b>

En Ariary

Passifs et capitaux propres	Note	31/12/2011	31/12/2010
		Net	Net
<b>PASSIFS</b>			
Dettes-établissements de crédits		-	-
Dettes-autres institutions financières		-	-
Portefeuille de produits dérivés		-	-
Dépôt de la clientèle		-	-
Subventions d'équipements		-	-
Autres subventions d'investissements		-	-
Emprunts et titres subordonnés		-	-
Provisions pour charges		-	28 466 404,00
Impôts différés-passif		-	-
Comptes de régularisation		-	-
Fonds de garantie	04	2 165 393 336,56	2 004 800 000,00
Autres passifs	05	68 092 525,66	26 654 611,73
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>2 233 485 862,22</b>	<b>2 059 921 015,73</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	<b>06</b>		
Capital		1 000 000 000,00	250 000 000,00
Ecart d'équivalence		-	-
Résultat net		(100 670 515,36)	(29 827 202,80)
Report à nouveau		(49 289 830,10)	(19 462 627,30)
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>850 039 654,54</b>	<b>200 710 169,90</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 083 525 516,76</b>	<b>2 260 631 185,63</b>



En Ariary

Rubriques	Note	31/12/2011	31/12/2010
Produits d'intérêts (1)	07	69 764 198,93	1 099 832,87
Charges d'intérêts (2)		-	-
<b>REVENUS NETS D'INTERETS (3) = (1)-(2)</b>		<b>69 764 198,93</b>	<b>1 099 832,87</b>
Produits d'honoraires et commissions (4)		25 352 067,36	-
Charges d'honoraires et commissions (5)		-	-
<b>REVENUS NETS D'HONORAIRES ET DE COMMISSION (6) = (4)-(5)</b>	<b>08</b>	<b>25 352 067,36</b>	<b>-</b>
Dividendes perçues (7)			
Revenus nets du portefeuille de transaction (8)		-	-
Profits nets du portefeuille d'investissements (9)		-	-
Revenus nets des opérations en monnaies étrangères (10)	09	(18 758 975,66)	(517 439,72)
Charges nettes sur CDL (11)		-	-
Revenus nets sur autres opérations (12)		(6 649 691,67)	(514 765,16)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (13) = (3)+(6)+(7)+(8)+(9)+(10)+(11)+(12)</b>		<b>69 707 598,96</b>	<b>67 627,99</b>
Charges administratives générales (14)	10	865 170 951,64	273 041 379,12
Autres charges d'exploitation (15)		3 883 501,30	524 175,51
Autres produits d'exploitation (16)	11	699 471 919,65	244 245 243,00
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (17) = (13)-(14)-(15) +(16)</b>		<b>(99 874 934,03)</b>	<b>(29 252 683,64)</b>
Impôts sur les revenus (18)	12	795 581,33	574 519,16
Impôts différés (19)		-	-
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES BANCAIRES (20) = (17)-(18)-(19)</b>		<b>(100 670 515,36)</b>	<b>(29 827 202,80)</b>
Charges extraordinaires (21)		-	-
Produits extraordinaires (22)		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (23) = (20)-(21)+(22)</b>		<b>(100 670 515,36)</b>	<b>(29 827 202,80)</b>
Part des intérêts minoritaires (si consolidés) Revenus par actions			

En Ariary					
Rubriques	Capital social	Primes et réserves	Ecart d'évaluation	Résultat et report à nouveau	Total
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2009</b>	<b>62 500 000,00</b>	-	-	<b>(19 462 627,30)</b>	<b>43 037 372,70</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-
Correction d'erreur	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	-	-	-	-	-
Dividendes 2009	-	-	-	-	-
Réserves spéciales 2009	-	-	-	-	-
Autres réserves 2009	-	-	-	-	-
Opérations en capital	937 500 000,00				937 500 000,00
Résultat net de l'exercice 2010	-	-	-	(29 827 202,80)	(29 827 202,80)
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2010</b>	<b>1 000 000 000,00</b>	-	-	<b>(49 289 830,10)</b>	<b>950 710 169,90</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-
Correction d'erreur	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	-	-	-	-	-
Dividendes 2010	-	-	-	-	-
Réserves spéciales 2010	-	-	-	-	-
Autres réserves 2010	-	-	-	-	-
Opérations en capital	-	-	-	-	-
Résultat net au 31 Décembre 2011	-	-	-	(100 670 515,36)	(100 670 515,36)
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2011</b>	<b>1 000 000 000,00</b>	-	-	<b>(149 960 345,46)</b>	<b>850 039 654,54</b>

En Ariary

Rubriques	Note	31/12/2011	31/12/2010
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>			
Intérêts perçus		48 463 122,31	1 099 832,87
Intérêts payés		-	(763 225,38)
Commissions perçues		-	-
Commissions payées		(19 266 119,81)	(747 156,86)
Encaissements sur instruments financiers		5 227 767 771,90	332 617 743,00
Décaissements sur instruments financiers		(4 409 198 437,86)	-
Encaissements clientèle		55 366 436,00	-
Décaissements clientèle		(258 048,00)	-
Sommes versées aux «créditeurs divers»		(316 239 762,63)	(185 632 713,38)
Impôts sur les résultats payés		(3 572 720,16)	(160 000,00)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles (A)</b>		<b>633 062 241,75</b>	<b>146 414 480,25</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Encaissements sur cession d'immobilisations		-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		(25 237 568,00)	(5 286 896,35)
Décaissements sur acquisition des titres d'investissements		-	-
Dividendes perçus et quote part de résultat sur titres d'investissements		-	-
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		<b>(25 237 568,00)</b>	<b>(5 286 896,35)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissement provenant des subventions		-	-
Décaissements sur prêts et dettes assimilés		(96 378 000,00)	-
Dividendes payés et autres distributions effectuées		-	-
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>(96 378 000,00)</b>	<b>-</b>
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		3 806 639,71	229 717,14
<b>Variation de la trésorerie de la période (A) + (B) + (C)</b>		<b>515 253 313,46</b>	<b>141 357 301,04</b>
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice		185 004 524,58	43 647 223,54
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice		700 257 838,04	185 004 524,58
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>		<b>515 253 313,46</b>	<b>141 357 301,04</b>

				En Ariary	
Rubriques	Note	31/12/2011	31/12/2010		
Engagements donnés en faveur ou pour le compte d'établissement de crédit		-	-		
Engagements donnés en faveur ou pour le compte de la clientèle	14	479 322 684,70	-		
Opérations en devises : devises vendues non encore livrées		-	-		
Garanties reçues de l'Etat et d'organismes publics	14	1 587 647 618,94	-		
Engagement de crédit-bail		-	-		
Opérations sur titres		50 000 000,00	-		
<b>Montant total des engagements hors-bilan</b>		<b>2 116 970 303,64</b>	-		





RAPPORTS DU COMMISSAIRE  
AUX COMPTES

**2**



Mesdames, Messieurs les Actionnaires,  
de la Société SOLIDIS SA  
Antananarivo 101

### 1. Rapport sur les états financiers

En exécution de notre mission de Commissaire aux Comptes, nous avons procédé à l'examen des états financiers de SOLIDIS SA comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres, le hors bilan et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le bilan au 31 décembre 2011 présente tant à l'actif qu'au passif un total de 3 083 525 516,76 Ariary. Le compte de résultat fait apparaître un résultat net déficitaire de 100 670 515,36 Ariary à la fin de l'exercice 2011 contre une perte nette de 29 827 202,80 Ariary à fin 2010.

#### **Responsabilité de la Direction pour les états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au Plan comptable Général 2005 (PCG 2005) ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

#### **CABINET MAZARS FIVOARANA**

Associé Fondateur : Raymond RABENORO, Expert Comptable et Financier

Associé Gérant : Bruno DAUPHINE, Expert Comptable et Financier

Associés :

- Alain RAHOBISOA, Expert Comptable et Financier

- David RABENORO, Diplômé de 3<sup>ème</sup> cycle en informatique, Expert Comptable et Financier Stagiaire

- Hésée RAKOTONIRINA, Expert Comptable et Financier

- Frédéric RANDRIANARSOA, Expert Comptable et Financier

- Hery Nino RAJONARISON, Expert Comptable et Financier

- Sandra VOLOCOARINA, Diplômée de 3<sup>ème</sup> cycle en Gestion de projet de développement, Expert Comptable et Financier Stagiaire

- Céleste RAJANANDRANA, Expert Comptable et Financier Stagiaire

Société à responsabilité limitée au capital de 400.000 Ar

Siège social : 13 Rue Fotsife-Jumamba - Tsiakakasa - (01) Antananarivo - MADAGASCAR

BP 3654 - Tél : (01) 20.22.219.25 - Fax : (01) 20.22.271.41 - Mail : cabinet@moz.org



## **Opinion**

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de SOLIDIS SA au 31 décembre 2011, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Plan Comptable des Etablissements de Crédit 2005 (PCEC 2005).

## **2. Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

La vérification de la cohérence entre les informations financières contenues dans le rapport de gestion et celles des états financiers audités n'a révélé aucune remarque particulière.

En matière de vérification des règles prudentielles édictées par la Commission de Supervision Bancaire et Financière (CSBF), les points ci-après méritent d'être soulevés :

- les fonds propres disponibles sont de 1 700 397 942,44 Ariary au 31 décembre 2011, le montant des fonds propres disponibles est largement supérieur au montant minimum défini par l'instruction N° 001/2000-CSBF du 01 février 2000 et correspondent au capital minimum d'un établissement financier de 1 Milliards Ariary ;
- le ratio de solvabilité à la date de clôture est de 116%, lequel dépasse celui de 8% fixé par l'article 5 de l'instruction n° 001/06-CSBF du 13 octobre 2006 ;
- suivant l'instruction n° 003/94-CCBEF et 002/99-CSBF ; décisions n° 002/2004-CSBF/P et 006/2004-CSBF/P et 001/2007-CSBF du 29 janvier 2007, l'ensemble des risques encourus sur un même bénéficiaire ne doit pas excéder 35% des fonds propres disponibles.

Au 31 décembre 2011, ce ratio a été respecté car aucun client n'a bénéficié d'une caution sur crédit à hauteur de 35% des fonds propres disponibles. Le montant maximum des engagements accordés à chaque client est limité à 250 000 000 Ariary, ce qui représente au maximum 14,7% des fonds propres disponibles de SOLIDIS au 31 décembre 2011.

Antananarivo, le 07 août 2012

Le Commissaire aux comptes



Bruno DAUPHINE  
Partner, Expert comptable et Financier





Point de contact :

  
SOLIDIS  
G A R A N T I E

Imanga Kely Building, Kianja Rajoelisoa  
Lot II K 1 Ambohijatovo - 101 Antananarivo

Tél. : (+261) 20 22 211 00

E-mail : [information@solidis.org](mailto:information@solidis.org)

Site web : <http://solidis.blogspot.com>