



Le partenaire de vos projets



SOMMAIRE

	PAGE
PROFIL	4
CHIFFRES CLÉS	5
MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	6
MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL	8
CONTEXTE ECONOMIQUE	9
GOVERNANCE	10
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION	10
LES MEMBRES PERMANENTS DU COMITÉ D'ENGAGEMENT	12
LE COMITÉ DE PILOTAGE GPP	13
LES STRUCTURES COLLEGIALES	14
LES ASSISTANCES TECHNIQUE, JURIDIQUE ET FINANCIERE	15
L'EXECUTIF	16
FAITS MARQUANTS	17
ORGANISATION ET RESSOURCES HUMAINES	17
SYSTEME D'INFORMATION DE GESTION	18
SIGNATURE D'UNE CONVENTION GCI AVEC LA BNI MADAGASCAR	18
RECONNAISSANCE INTERNATIONALE RENFORCÉE	19
STRATEGIE DE SOLIDIS	19
SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT	21



BILAN DES ACTIVITÉS	24
EVOLUTION DU NOMBRE DE CREDITS GARANTIS	24
EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DELIVRÉS PAR TYPE D'OFFRE	24
REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR INSTITUTION FINANCIERE PARTENAIRE	25
REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ DES MPME	26
REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NATURE DES CREDITS OCTROYÉS ET GARANTIS	26
REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS SELON LA MATURITÉ	27
RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE ET ENVIRONNEMENTALE (RSE)	27
DU CÔTÉ DES BENEFICIAIRES	28
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	30
SITUATION FINANCIERE DE SOLIDIS	32
BILAN	32
HORS BILAN	34
COMPTE DE RESULTAT	35
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	36
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	37
PROJETS FINANCÉS PAR SOLIDIS	38

PROFIL DE SOLIDIS GARANTIE

RETROSPECTIVE DE SOLIDIS

HISTORIQUE EN RESUMÉ

2008	Création de SOLIDIS GARANTIE par des chefs d'entreprise
2009	Appui technique et financier de 1,5 MILLION D'EUROS par l'Agence Française de Développement (AFD)
2010	Obtention de l'agrément de CSBF en tant qu'établissement financier (n°12 / Ef / 2011)
2012	Extension de l'agrément pour tout type d'engagement par signature (n°002/2012-CSBF)
2014	Signature de la convention de gestion du Fonds de Garantie Partielle de Portefeuille entre SOLIDIS et l'État Malagasy avec un financement de la Banque Mondiale à hauteur de 4 MILLIONS DE DOLLARS US
2015	Signature d'une convention de contre garantie avec African Guarantee Fund (AGF) pour un engagement de 1 MILLION DE DOLLARS US Signature d'une convention de partenariat avec la BNI Madagascar dans le cadre de la Garantie Immobilière (GCI)
2016	Signature d'une nouvelle convention de partenariat sur la GPP avec une nouvelle IFP Création du fonds SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT

PRESENTATION

Etablissement Financier - Fonds Mutuel de Garantie

Agrément de la Banque Centrale n° 012 / Ef / 2011

Statut : Société Anonyme

Capital social : **1 MILLIARD MGA** (dont 250 millions MGA de capital social et 750 millions MGA de dotation en quasi-capital)

Activité : Appui aux financements des entreprises

Effectif du personnel : **22**

Nombre d'institutions financières partenaires : **14**

Nombre de clients accompagnés depuis la création : **3 622**

Montant d'engagements : **37,8 MILLIARDS MGA**

“ Notre métier : la garantie,
Notre vocation : l'accès aux financements des entreprises,
Nos valeurs : l'écoute, l'engagement et le professionnalisme. ”

CHIFFRES CLÉS DE L'ANNÉE 2016

En millions d'Ariary	2015	2016
Total Bilan	8 023	15 056
Total Hors-bilan	27 430	48 022
Encours fin de période	14 460	26 762
Fonds propres	2 247	2 238
Produit Net Bancaire	355	669
Résultat Net	103	154
	2015	2016
Engagements délivrés (en millions d'Ariary)	17 324	37 871
Nombre de crédits garantis	1 116	2 234
Nombre d'emprunteurs	1 031	2 126

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Frédéric WYBO

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

“
SOLIDIS,
toujours
sur
le
chemin
du
progrès.
”

L'exercice 2016 nous a permis de renforcer le positionnement et la notoriété de SOLIDIS GARANTIE en tant qu'institution financière d'appui aux entreprises.

L'obtention du trophée de la meilleure entreprise africaine 2016 illustre parfaitement le parcours réalisé par SOLIDIS. Ce trophée récompense le meilleur projet d'entreprise de la période et SOLIDIS a remporté cette édition 2016 parmi les vingt-trois autres participants venant de 17 pays d'Afrique ayant participé au programme LeAd Campus (Leaders pour l'Afrique de Demain) dispensé par Sciences-Po Paris.

En termes d'engagements et de crédits garantis, 2016 est une année fructueuse. Le résultat des engagements consentis est croissant, avec, notamment, des crédits garantis de 76,8 milliards MGA contre 36,3 milliards MGA en 2015, soit une croissance de + 111,8 %, et le nombre d'entreprises cautionnées a doublé : 2 126 au lieu 1 031 entre 2016 et 2015.

D'une part, les changements opérés en 2015 ont porté leurs fruits en 2016, à l'instar de la révision de la formule de tarification de l'offre Garantie Individuelle par Signature (GSI) en vue d'alléger le coût de garantie. La facturation flat a été bien accueillie par les entreprises. De plus, le montant moyen par emprunteur des crédits garantis par cette offre a sensiblement augmenté, passant de 63,3 millions MGA en 2015 à 87,2 millions MGA en 2016, soit une hausse de 37,6 % sur la période.

Et, d'autre part, forts de l'extension de notre agrément, nous avons commencé à nous investir un peu plus dans l'octroi de cautions directes au cours de cet exercice. Notre cautionnement est ainsi reconnu pour les différentes garanties de marchés telles que la caution de soumission, la caution d'avance de démarrage, la caution de restitution d'acompte, la caution de bonne exécution, et la caution de bonne fin. De plus, avec nos cautions, nous pouvons faciliter les relations commerciales entre deux entreprises privées en fluidifiant et en favorisant les crédits fournisseurs (et crédits clients inversement). Ainsi, nous avons pu répondre aux fortes demandes exprimées dans ce domaine, ce qui explique la sensible augmentation de nos engagements en la matière.



Animés par notre forte volonté de soutenir les entrepreneurs et par notre perpétuelle quête de l'excellence, nous mettons au centre de nos préoccupations la confiance que nous témoignent nos clients, nos partenaires, et nos bailleurs. C'est dans cet esprit que nous nous investissons sans relâche à réaliser nos objectifs et à poursuivre notre développement en nous appuyant sur le professionnalisme de notre équipe et sur la collaboration sans faille avec nos partenaires.

En collaboration avec le projet CASEF, SOLIDIS a pu lancer la GPP Guichet agricole avec une dotation de 4,5 millions de dollars US. Le déblocage de la première tranche de 1,5 million de dollars US ayant été effectif à fin novembre 2016, SOLIDIS pourra opérer en 2017 pour favoriser davantage le secteur primaire. Quatre (4) organismes ont été approchés pour faire partie du programme GPP Guichet agricole et tous ont confirmé leur intérêt à y participer.

Grâce à de nouveaux partenariats, SOLIDIS va augmenter son fonds de garantie. À l'horizon 2018, nous serons capables de nous porter caution pour 250 milliards MGA de crédits.

L'année 2016 s'est ainsi achevée sur une note de satisfaction tandis que 2017 a commencé avec une nouvelle vision. C'est également une année de transition de nos activités et de notre développement vers de plus grandes perspectives. En effet, nous allons renforcer notre mission d'inclusion financière avec le lancement de SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT(SCI) qui octroie des solutions de financements directs et un accompagnement personnalisé pour les entreprises. SOLIDIS veut apporter sa part de brique à l'émergence des petites et moyennes entreprises les plus dynamiques, qu'elles soient au démarrage ou en phase de croissance par le renforcement de leurs fonds propres.

Pour conclure, nous citons cette phrase de Matthieu Ricard pour symboliser notre motivation : *"Ce qui compte, ce n'est pas l'énormité de la tâche, mais la magnitude du courage."*



Gilles Le Goff
ANDRIAMIANDRA

VICE-PRESIDENT

MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL



Hagasata RAKOTOSON

“
Améliorer
tous les jours
notre efficacité
opérationnelle.
”

Dans un environnement socio-économique complexe et exigeant, nous réaffirmons, notre vocation de faciliter l'accès aux financements des entreprises à Madagascar.

À cet effet, devant la demande croissante exprimée par nos clients, et grâce à l'extension de notre agrément, nous avons lancé notre offre «CAUTION DIRECTE» au cours de 2016. Cette offre consiste en l'émission de :

- Tous types de cautions sur marchés lors des appels d'offres, aussi bien publiques que privés en garantie, soit de la soumission, soit de la restitution de l'avance reçue au titre du marché, soit de la bonne exécution dudit marché, d'ordre du soumissionnaire ou du titulaire et en faveur du Maître d'œuvre ;
- Cautions de garantie de paiement en couverture des crédits commerciaux et de délais de paiements entre deux sociétés privées ;
- Cautions douanes pour les Commissionnaires Agréés en Douanes (CAD) et les Transits Maison (TM).

Cette offre a rencontré un franc succès, aussi bien, auprès des PME clientes que des autres parties prenantes comme les Maîtres d'œuvre des différents appels d'offres, les Douanes, et les entreprises partenaires créancières de nos clients.

Grâce à notre présence renforcée sur le terrain, le nombre de crédits garantis par SOLIDIS est passé de 1116 à 2234 entre 2015 et 2016 avec un montant global de 37,8 milliards MGA d'engagements correspondant à un volume de crédits garantis de 76,8 milliards MGA. Sur le plan organisationnel, nous avons consolidé la structure par le recrutement d'un Directeur Général Adjoint et avons renforcé également les compétences des employés par des formations professionnalisantes.

L'année 2016 est une année charnière pour SOLIDIS en matière de RSE puisque nous avons nommé au cours de cet exercice notre Responsable RSE. Ce dernier est plus particulièrement chargé de la révision de notre Charte RSE, de la mise en place, et du pilotage d'un outil de mesure des performances sociales et environnementales de SOLIDIS. Nous avons aussi pu élaborer notre premier rapport RSE, illustrant notre parcours et les efforts mobilisés par notre équipe.

L'utilisation d'un système d'information fiable et unifié est l'une des clés du succès de SOLIDIS. C'est pourquoi, nous avons mis à niveau notre système informatique au cours du second semestre 2016. En effet, l'augmentation du volume de traitement lié à notre développement, la volonté d'assurer dans un environnement sécurisé les échanges de données avec les institutions financières partenaires, et l'ambition d'ajuster nos capacités opérationnelles nous ont conduits à adopter cette décision nécessaire et indispensable à la maîtrise de notre expansion.

Par ailleurs, dans le but d'apporter une solution alternative au faible taux de transformation des garanties en crédits (autour de 30 % de dossiers présentés), nous avons lancé en 2016 une filiale de SOLIDIS, dénommée SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT (SCI). Cette nouvelle filiale assure un financement direct des entreprises et, pour ce faire, privilégie les projets empreints de professionnalisme et d'un bon esprit entrepreneurial. SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT (SCI) est dotée d'un organe autonome de gestion et s'appuie sur la logistique opérationnelle et commerciale de SOLIDIS. Pour assurer la pérennité de cette nouvelle orientation stratégique, un accent particulier est mis sur la bonne maîtrise des risques liés aux projets des entreprises à soutenir, aussi bien, dans la structuration, que, dans le suivi des financements. Depuis son lancement, SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT (SCI) a pu identifier 10 PME prometteurs pour une enveloppe globale de financement de 3,5 milliards MGA.

Les bonnes performances réalisées par SOLIDIS nous invitent à continuer sur cette voie de l'excellence. Nous restons convaincus que SOLIDIS est une entreprise sociale de financement et a un rôle primordial pour consolider le développement économique, pour favoriser la croissance inclusive, et pour lutter contre la pauvreté à Madagascar.



CONTEXTE ECONOMIQUE

La dernière évaluation économique de la Banque Mondiale souligne la performance de l'économie malgache en 2016. En effet, la croissance du PIB est de 4,1% en 2016, +1,6 point par rapport à la moyenne enregistrée de ces cinq dernières années, et l'inflation est maîtrisée à 6,7% en glissement annuel. Par ailleurs, le solde extérieur continue de s'améliorer avec l'augmentation des flux en investissements directs.

Tous les secteurs ont contribué à cette croissance : tout d'abord, le secteur primaire, favorisé par des conditions climatiques plus clémentes et par la hausse des prix de la vanille, affiche un taux de croissance de 2,2%. Ensuite, le secteur secondaire qui progresse de 5,2% grâce au retour dans l'AGO et à l'augmentation des commandes industrielles liées aux travaux d'infrastructures destinés aux réceptions des sommets du COMESA et de la Francophonie. Et enfin, le secteur tertiaire est en progression de 4,9% grâce, notamment, aux BTP (+13,6%), aux Banques (+8,1%), et aux Assurances (+5,7%).

Au plan financier, la dernière conférence des bailleurs et des investisseurs de Madagascar, qui s'est tenue à Paris en décembre 2016, s'est engagée à appuyer les projets de développement du pays, de 2017 à 2020, avec une enveloppe de 6,4 milliards de dollars. De leur côté, les opérateurs privés ont annoncé 3,3 milliards de dollars en vue de financer des programmes d'investissement d'envergure sur la même période.

Madagascar a également obtenu d'autres financements en 2016, preuve du retour de la confiance des Partenaires Techniques et Financiers, dont :

- En février 2016 : accord de la Banque Mondiale pour son accès au mécanisme de financement IDA Turnaround Facility ; c'est un financement destiné à appuyer les pays fragiles démontrant une volonté et une capacité à changer leur trajectoire de développement. Ce soutien de la Banque mondiale pourrait encore augmenter, et s'élever à 690 millions de dollars pour la période 2016 à 2018, si les indicateurs de performance du programme d'assistance, en particulier dans le domaine de la bonne gouvernance, atteignent un niveau satisfaisant lors de la revue prévue à mi-2017 ;
- le 27 juillet 2016 : accord du Conseil d'Administration du FMI pour un programme d'un montant d'environ 304,7 millions de dollars sur 40 mois au titre de la FEC après les deux missions d'évaluation réalisées en mars et en juin 2016.

La mise en place de toutes les institutions démocratiques de la IV^{ème} République, avec l'installation du Sénat de février 2016 et le remaniement gouvernemental d'avril 2016, a relancé la mise en œuvre du Plan National de Développement (PND), dont les trois piliers sont le renforcement de la bonne gouvernance, la stimulation de la relance économique, et l'élargissement de l'accès de la population aux services sociaux de base. Les thèmes «amélioration du climat des affaires» et «renforcement de l'inclusion financière» constituent des volets importants de ce PND. C'est pourquoi, des études destinées à renforcer la qualité des informations financières, à sécuriser le partage de ces informations, à améliorer l'accès aux financements du plus grand nombre, et à connaître avec précision l'offre et la demande financière existantes ont été faites durant l'année 2016 avec l'appui des partenaires bi et multilatéraux. Ces études vont aboutir à l'adoption de réformes, sous la forme d'une feuille de route globale, qui va consolider la sécurité et l'inclusion financière à Madagascar.



GOUVERNANCE

AU 31 DECEMBRE 2016

1 | LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

La Direction Générale



Frédéric WYBO

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL DE SOLIDIS

Fondateur et gérant associé d'ULTRAMAILLE Madagascar

Gilles LE GOFF ANDRIAMIANDRA

VICE-PRESIDENT DE SOLIDIS

Gérant fondateur du groupe spécialisé dans la bijouterie MANUFACTURE DE L'OCEAN INDIEN - JEWELRY comprenant les sociétés SERTEX, GEMEX, CREA ZINE

Fondateur, à Madagascar, de l'association JPM, JUNIORS POUR MADAGASCAR transformée ensuite en JEUNE PATRONNAT DE MADAGASCAR



Hagasata RAKOTOSON

PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT DE SOLIDIS

Ancien Président du Jeune Patronat de Madagascar (JPM),
Membre de JPM – Ancien Secrétaire Général – Ancien vice-président du GEM
Membre fondateur de Go To Madagascar

Les Administrateurs



Francis Alain RAZAFINDRABE

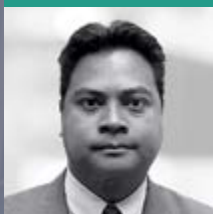
ADMINISTRATEUR – PRÉSIDENT DU COMITÉ D'ENGAGEMENT

Directeur de SYNERGY COMMUNICATION
Ancien Président de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)
Ancien Vice-Président du Groupement des Entreprises de Madagascar (GEM)
Membre du bureau de la Chambre de Commerce et de l'Industrie France - Madagascar (CCIFM)
Administrateur du Groupement des Opérateurs en Technologie de l'Information et de la Communication (GOTICOM)
Président du Conseil d'Administration de l'ONG CITE
Administrateur de l'Alliance Française Antananarivo

Sonja GOTTLEBE

ADMINISTRATEUR

Gérant Propriétaire de la société BOOGIE PILGRIM- Tour Operator réceptif
Gérant Propriétaire des lodges : Mananara Lodge -Anjozorobe, Tsara Camp-Tsaranoro, Bushhouse
Membre fondateur et Past Président de l'association du Groupement des Opérateurs du Tourisme (GO TO MADAGASCAR)
Membre et Past Administrateur de la Maison du Tourisme
Membre de l'Office National du Tourisme



Barilala RATSIVALAKA

ADMINISTRATEUR

Membre et ancien vice-président de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)
Ancien Président du Groupement des Pétroliers de Madagascar

Johanne RAHARINOSY

ADMINISTRATEUR

Directeur Général de TEKNET GROUP
Président Directeur Général de TEKNET ROAD S.A
Membre de Jeune Patronat de Madagascar (JPM)
Membre du bureau de la Chambre de Commerce et de l'Industrie France-Madagascar (CCIFM)
Membre du Comité de Décision de CAP EXPORT



Patrick ANDRIAMBAHINY

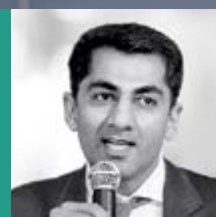
ADMINISTRATEUR

Directeur Général de la Compagnie d'Assurances ARO

Censeur

Riaz HASSIM

Gérant et administrateur des sociétés : MAKIPLAST S.A, HYGEA SARL, BRITA SARL
Président du Conseil d'Administration de la Première Agence de Micro-finance (PAMF) Madagascar



Au Conseil d'Administration représentant la Fédération Miary



Serge RAJAobelina

ADMINISTRATEUR

Président du Comité des Comptes, de l'Audit et des Risques (CAR)
Président et Administrateur de l'ONG FANAMBY
Président de l'association du Groupement des Opérateurs du Tourisme (GO TO MADAGASCAR)
Membre de l'Office National du Tourisme

Iharizaka RAHAINGOSON

ADMINISTRATEUR

Directeur-associé IBONIA
Directeur-associé de DATAGRAFIX
Membre du Conseil d'Administration de l'International Trade Board of Madagascar (ITBM)
Membre du bureau de la Chambre de Commerce et de l'Industrie France-Madagascar (CCIFM)
Vice-président du Groupement des Opérateurs en Technologie de l'Information et de la Communication (GOTICOM)



Jean-Luc RAJAONA

ADMINISTRATEUR

Millenium Industrie de Madagascar (MIM)
Président du Groupement des Opérateurs en Technologie de l'Information et de la Communication (GOTICOM)
Membre du Bureau du SEBTP

2 | LES MEMBRES PERMANENTS DU COMITÉ D'ENGAGEMENT



Florette ANDRIAMIARISATRANA

Professeur vacataire au sein de l'Université de Mahajanga et d'Antananarivo
Présidente d'Honneur des Femmes Entrepreneurs de Madagascar (FEM)
Présidente du Comité d'Administration de SOGEDIPROMA
Gérante Propriétaire de l'Entreprise MANDINA

Sylvia PAGES

Présidente régionale de l'Entreprendre au Féminin Océan Indien (EFOI)
Présidente Nationale de l'EFOI Madagascar
Gérante de l'entreprise EXOFRUIMAD



3 | LE COMITÉ DE PILOTAGE GPP



Léon RAJAobelina

Vice-Président Régional de Conservation International Madagascar
Ancien Gouverneur de la banque Centrale de Madagascar
Ancien Ministre des Finances
Ancien Directeur Exécutif du FMI
Ancien Ambassadeur aux États-Unis
Ancien PDG de SONAPAR

Damase ANDRIAMANOHISOA

Consultant Gérant du Cabinet-Conseils DMS-CONSULTING
Ancien Secrétaire Général de la BNI
Ancien Directeur des Grandes Entreprises à la BNI, Ancien Directeur des Crédits de Fonctionnement aux Entreprises à la BNI
Ancien Directeur Adjoint auprès de la Direction des Crédits d'Investissements à la BNI



Mbolahanta Mireille HAINGOMIARANTSOA

Directeur des Opérations Financières auprès de la Direction Générale du Trésor du Ministère des Finances et du Budget

Rachid MOUHTAJY

Représentant de l'Association Professionnelle des Banques (APB)
Directeur Général de la Banque des Mascareignes Madagascar (BMM)



Font également partie du Comité de Pilotage :

- Le Président Directeur Général de SOLIDIS, **Frédéric WYBO**
- Le Directeur Général de SOLIDIS, **Hagasata RAKOTOSON**
- La Secrétaire Générale Adjointe de SOLIDIS, **Hariniaina RAJAobelison**
- Le coordinateur de l'AGEPASEF, **Eljo RATRIMO**
- L'Assistant technique de l'ABPCD, **Rijarivelo ANDRIAMAMONJY**, en tant qu'observateur.



4 | LES STRUCTURES COLLEGIALES

Plusieurs comités ont été mis en place dans le but d'asseoir l'organisation interne de SOLIDIS et de faciliter la cohérence des prises de décisions selon le domaine traité.

Comité des Engagements (CE)

Il est composé de l'équipe d'exploitation de SOLIDIS, du Directeur Général, des représentants de la Fédération Miary et d'un représentant d'un groupement. Etant le premier comité en charge de la validation des demandes de cautionnement présentées par les chargés d'affaires, il a pour principales fonctions l'examen des dossiers et la prise de décision sur les engagements proposés par l'équipe commerciale. La tenue de ce comité requiert la présence de chaque membre et en particulier celle du demandeur. Une appréciation technique, renforcée par une vision entrepreneuriale, influera la prise de décision dudit comité. Fidèle à la politique d'appuis de SOLIDIS, il donne des conseils et des recommandations aux demandeurs suivant l'envergure de leurs projets.

Comité d'Investissement

Il est chargé de suivre les investissements financiers de SOLIDIS. Il se réunit tous les trois mois pour évaluer et superviser les projets de placements de SOLIDIS. Il accomplit son rôle tout en tenant compte de la stratégie de l'institution et procède au suivi et à la gestion des performances des placements.

Comité Responsabilité Sociétale et Environnementale (RSE)

Le Comité RSE est en charge de la définition, de la mise en œuvre, et de l'évaluation de la politique de Responsabilité Sociétale d'Entreprise de SOLIDIS et est, à ce titre, responsable vis-à-vis du Conseil d'Administration. La mission sur la gestion RSE, qui a démarré en 2015, a continué tout au long de l'exercice 2016. Il a permis, non seulement, de définir et de mettre en place les outils de pilotage de cette politique RSE de SOLIDIS, mais également, de produire le premier rapport RSE qui couvre la période allant de 2011 à 2016. Ce premier rapport précise les principaux indicateurs RSE retenus par SOLIDIS pour souligner sa démarche et pour mesurer le chemin parcouru et celui à parcourir.

Comité de pilotage du Fonds GPP SOLIDIS

Depuis la mise en place du Fonds GPP SOLIDIS, le Comité de pilotage décide des orientations stratégiques et des améliorations des processus de contrôle et de qualité. Il assure le suivi de l'état d'avancement des travaux et évalue les mesures nécessaires pour l'amélioration du fonctionnement du Fonds GPP. Ce comité émet des recommandations pour optimiser les résultats attendus et le bon déroulement des activités de gestion.

Les membres se réunissent tous les trois mois afin de statuer sur les grandes caractéristiques de la GPP, comme le partage des risques, et soumettre les changements à la non objection de la Banque mondiale. Il lui incombe également de surveiller la situation financière du Fonds GPP.



5 | LES ASSISTANCES TECHNIQUE, JURIDIQUE ET FINANCIERE

Assistance technique

- **Agence des Banques Populaires pour la Coopération et le Développement (ABPCD)**, du groupe de la Banque Populaire et Caisse d'Épargne (BPCE), représentée par **Rijarivelo ANDRIAMAMONJY**, Consultant – Expert International
- **DMS Consulting** – Consultant du secteur financier et bancaire représenté par **Damase ANDRIAMANOHISOA**
- **EXCHANGE** – Réseau international de consultant seniors, représenté par **Baudouin De CANNIERE**, Expert International en Private Equity

Assistance juridique et fiscale

- **CABINET JURIDIQUE et FISCAL HK Jurifisc** représenté par **Hanna KEYSERLING**
- **PriceWaterhouseCoopers (PWC)** représenté par **Andriamisa RAVELOMANANA**
- **Certification Production et Audit(CPA) Experts de Madagascar** représenté par **Rija RAMIARAMANANA**

Appuis institutionnels

- **Ministère des Finances et du Budget – Direction des Opérations Financières** représentée par **Mbolahanta Mireille HAINGOMIARANTSOA**
- **Association pour la Gestion du programme d'Appui aux Services Financiers (AGEPASEF)** représentée par **Eljo RATRIMO**, Coordonnateur du PASEF
- **Agence Française de Développement (AFD)** représentée par **Jérôme BERTRAND-HARDY**, Directeur
Murielle Tiana RABARIVELO, Chargée de Projet - Secteur Privé
- **Banque Mondiale** représentée par **Coralie GEVERS**, Country Manager

Commissariat aux comptes

DELOITTE DELTA Audit représenté par **Guy Rolland RAVELOARISON**

Organisme de tutelle

Banque Centrale de Madagascar – Commission de Supervision Bancaire et Financière (C.S.B.F) – Agrément n° 012/Ef/2011 du 24 mars 2011

6 | L'EXECUTIF

SOLIDIS compte 22 collaborateurs au 31 Décembre 2016.



Hagasata RAKOTOSON

DIRECTEUR GENERAL

Plus de 17 ans d'expériences en direction générale d'entreprise
Mandaté pour mettre en place et diriger SOLIDIS GARANTIE depuis 2008
Diplôme d'Études Supérieures de l'Institut Technique de Banque (ITB)
HEC Finance – Science Po Executive Education – EDC Paris

Jean Marc RAVELOMANANTSOA

DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

A rejoint SOLIDIS en 2016

Plus de 18 ans à la BMOI au sein des filières Risques et Commerciale, dont 5 ans en tant qu'Adjoint au Directeur Commercial Entreprise

Diplôme d'Études Supérieures de l'Institut Technique de Banque (ITB) – Diplômé de la filière Economie de l'Université d'Antananarivo



Hariniaina RAJAABELISON

SECRETAIRE GENERALE ADJOINTE, GESTION DES ENGAGEMENTS, PILOTAGE DU PROGRAMME GPP

Credit Manager (COURTS Madagascar)

Analyste Risques de Crédits (BMOI-Groupe BPCE) de 2006 à 2011

Master II en audit et Contrôle de Gestion (INSCAE – Université Val-DE-Marne Paris XII)

Solofo RAKOTOTIANA

DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET FINANCIER

Directeur Administratif et Financier auprès d'EDM de 2005 à 2014

Gestion Publique – ENAM

DESS – Maîtrise filière Economie Université Antananarivo



Aina RAFELIARISOA

RESPONSABLE DE PROJETS – GARANTIE PAR LOT & GARANTIE AU CREDIT IMMOBILIER ANALYSTE

Agent de Crédit et Gestionnaire de Comptes au sein de MCB Madagascar de 2003 à 2011

Diplôme d'Études Supérieures de l'Institut Technique de Banque (ITB) – Master II en Maîtrise d'Ouvrage Publique & Privé (CEFEF – Ecole d'Economie UDA Clermont I)

Narindra RANDRIANANDRAINY

RESPONSABLE RSE ET AUDITEUR INTERNE

Consultante en Finance et en Organisation d'entreprise – Cabinet FTHM Conseils de 2007 à 2011

Master II en Finance et Management d'Entreprises (UCM) – ESDS Lyon



Lobo RABENJAMINA

CHARGÉE DE COMMUNICATION

Chef de Publicité (TELMA) et Responsable Marketing-Communication (NYETODAGO Pointcom) de 2011 à 2013

Master I en Marketing – Communication

Rijarivelo ANDRIAMAMONJY

ASSISTANT TECHNIQUE

Consultant Résident chargé de la réalisation d'un programme de downscaling dans une banque panafricaine de l'Afrique de l'Ouest

Intervenant sur plusieurs projets d'inclusion financière dont deux axés sur le domaine de la garantie financière
Expert International



LES FAITS MARQUANTS

1 | ORGANISATION ET RESSOURCES HUMAINES

NOMINATION DU RESPONSABLE DE L'AUDIT INTERNE

Dans la droite ligne de l'audit organisationnel mené de concert avec le cabinet DMS Consulting, le recrutement d'un Directeur Général Adjoint chargé, plus spécifiquement, de suivre le développement commercial, l'audit interne, l'organisation, et les Ressources Humaines, a été effectif en novembre 2016. Suivant les recommandations de cet audit organisationnel, la fonction Audit Interne a été renforcée depuis juillet 2016 avec la nomination du Responsable de l'Audit Interne.

REDYNAMISATION DE LA RSE

Convaincue qu'au-delà des impacts positifs qu'elle génère, la RSE est considérée comme un facteur d'innovation, de performance et de différenciation vis-à-vis des autres établissements financiers malgaches. L'année 2016 a été alors mise à profit pour redynamiser la mission sociale de SOLIDIS par la nomination de notre Responsable RSE, la révision de notre Charte de Responsabilité Sociale et Environnementale ainsi que le premier rapport RSE illustrant nos parcours et nos engagements concrets et quotidiens au service de nos collaborateurs, clients et investisseurs.

RENFORCEMENT DE COMPETENCES

Le renforcement des compétences de l'équipe de SOLIDIS est une constante dans la politique de gestion des Ressources Humaines de l'entreprise, d'une part, pour motiver et fidéliser ses salariés et, d'autre part, pour donner à son organisation les moyens nécessaires pour s'adapter en permanence à un environnement en constante évolution et ce, sur tous les plans et, notamment concurrentiel et réglementaire.

Ce renforcement s'est donc poursuivi tout au long de l'année au travers des interventions des assistants techniques, des formations professionnelles, et des participations à des séminaires à l'international pour une durée totale de 246 heures. Il a été axé sur des thématiques touchant directement ou indirectement au métier exercé dans une optique d'approfondissement et de mise à jour des connaissances de ce métier et de son marché :

METIER / THEMATIQUES	FORMATEUR / FORME DE LA FORMATION	PARTICIPANTS
Due-diligences financières	AFIC Paris	DG
Due-diligence établissements de crédit	Centre de Formation Bancaire Paris	DG - DAF
Contrôle de gestion d'un établissement bancaire	BARCEN Paris	Secrétaire Générale Adjointe
Gestion d'un fonds d'investissement	Assistance technique en renforcement de compétences par le Cabinet EXCHANGE	Chef de Projet & Responsable fonds d'investissement SOLIDIS
Rédaction manuel de procédures	Par assistance technique	SGA - Auditeur interne
Gestion RSE	Par assistance technique	Responsable RSE
VISIO	Logiciel de diagramme pour schématisation procédures	Equipe de gestion des engagements et équipe commerciale
MS-PROJECT	Logiciel de gestion de projet	Equipe de gestion des engagements
FIA E-FRONT	Logiciel de gestion de garantie (modèle paramétré aux besoins de gestion de fonds de garantie)	Tous les départements
Communication professionnelle en langues anglaise et française	English Teaching Program - Formation en intra Alliance Française - Formation en intra	Tous les départements

2 | SYSTEME D'INFORMATION DE GESTION

Dans le cadre de la mise en œuvre de son schéma directeur du système d'informations, SOLIDIS s'est doté de nouveaux matériels informatiques et du nouveau système d'informations de gestion (SIG). Ce nouveau SIG intègre tous les métiers et outils pour faciliter la gestion des dossiers et automatiser la production des rapports de gestion et de performance. D'une manière concrète, cette solution permet de fluidifier les échanges d'informations en temps réel entre SOLIDIS et ses partenaires. Le logiciel de gestion de fonds de garantie a été acquis auprès d'E-FRONT. Il a été conçu sur la base de paramètres standards d'un logiciel de gestion multi-fonds dénommé FrontInvest Alternatives, un logiciel dédié aux métiers de la finance. L'expertise du logiciel est reconnue dans les domaines de la gestion des risques et de la relation clientèle. Ainsi, il supporte une approche transversale intégrant une analyse de chaque risque et de ses interactions, corrélations avec d'autres risques. Le logiciel est utilisé par plus de 700 entreprises telles que ALLIANZ, Bpi France, AZTEC Group, Partners Group, Natixis, OPERS, SwanCap, Public Investment Corporation, dans 40 pays.



La flexibilité de ce logiciel, répond aux exigences de sécurité informatique de SOLIDIS et permet à la fois de gérer la garantie partielle de portefeuille et les opérations propres de SOLIDIS. Appuyé par l'AGEPASEF, le contrat a été signé en juillet 2016 pour un montant de 1,2 milliard MGA (soit EUR 350 000,00). Les travaux de formation et d'implémentation ont démarré en septembre 2016 pour une livraison finale prévue au cours du mois de juin 2017.

En outre, un Consultant en maîtrise d'ouvrage a été recruté pour accompagner SOLIDIS dans l'appropriation et la maîtrise de ce nouveau logiciel.

3 | SIGNATURE D'UNE CONVENTION AVEC LA BNI MADAGASCAR – GARANTIE SUR CREDITS IMMOBILIERS (GCI)

Dans un contexte de progression notable du marché de l'immobilier à Madagascar, la signature d'un nouveau partenariat avec une banque de référence comme la BNI, dont le réseau est en forte extension, est arrivée à point nommé pour SOLIDIS. Cet accord offre un accès plus facile au logement aux clients de la banque, notamment ceux à revenus plus modestes, en leur faisant bénéficier d'une solution de garantie simple et allégée. Une démarche équitable « gagnant-gagnant » pour les trois parties. La mise en place de ce nouveau dispositif assure, d'une part, à SOLIDIS une augmentation de son volume d'engagements et, d'autre part, à ses partenaires une meilleure performance en terme de production vis-à-vis de leur clientèle.



4 | RECONNAISSANCE INTERNATIONALE RENFORCÉE

SOLIDIS a reçu le trophée du MEILLEUR ENTREPRENEUR en avril 2016 qui est un prix d'excellence PROPARCO accordé au meilleur projet d'entreprise en Afrique.

Il a été décerné au Directeur Général de SOLIDIS à l'issue du programme LeAD Campus de Sciences-Po Paris mis en place par deux institutions africaines et deux autres françaises, dont l'Agence Française pour le Développement, le premier bailleur de SOLIDIS, pour identifier et pour développer les compétences des leaders et futurs leaders de l'Afrique.



Cette reconnaissance internationale permettra à SOLIDIS d'asseoir un peu plus sa réputation d'entreprise sociale soutenant les PME à Madagascar, renforçant ainsi fortement sa capacité de négociation dans sa recherche permanente de partenaires.



5 | STRATEGIE DE SOLIDIS

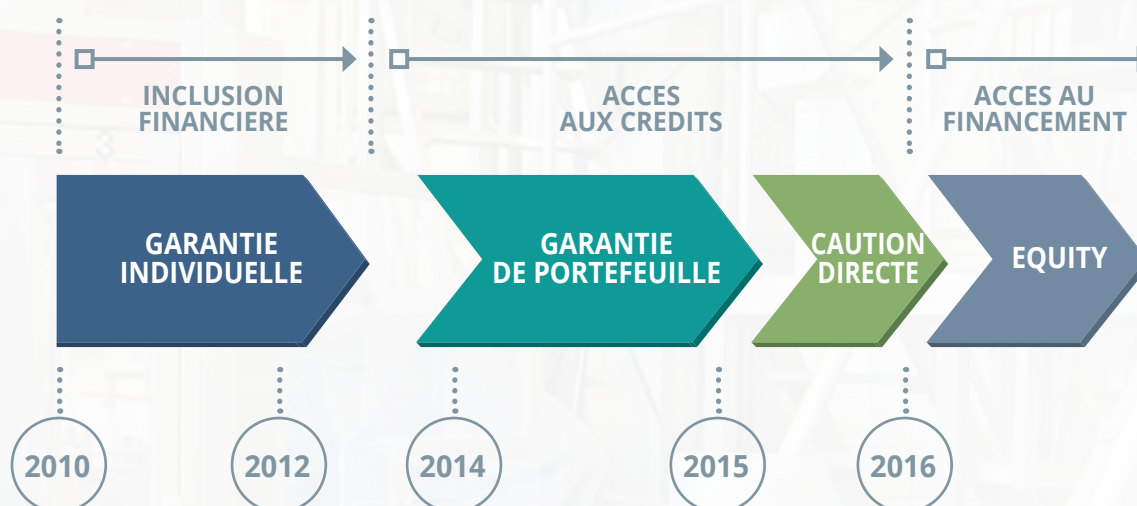
5.1 Une offre commerciale plus étendue

Les offres de garantie de SOLIDIS se caractérisent comme suit :

SIGLE	PRODUIT	CARACTERISTIQUE	PARTENAIRE
GSI	GARANTIE par SIGNATURE INDIVIDUELLE	Accompagnement individuel d'une TPME et/ou PME dans sa demande de financement sous forme de garantie complémentaire aux sûretés réelles qu'elle peut apporter.	IMF, Banques Primaires et Sociétés de capital risques
DC	Cauton Directe	Accompagnement direct et individuel d'une TPME et/ou PME, ne nécessitant pas l'intervention des banques et IMF, dans la couverture de ses opérations douanières et commerciales.	TPME / PME
GPL	GARANTIE par LOT	Délégation de la décision d'octroi de la garantie SOLIDIS à l'établissement prêteur partenaire via un calculateur extranet en faveur des Micro, TPME et PME.	IMF
GPP	GARANTIE PARTIELLE de PORTEFEUILLE	Partage de risque avec les institutions financières sur leur portefeuille de crédits aux MPME.	Banques primaires et IMF
GCI	GARANTIE sur CREDITS IMMOBILIERS	Solution d'appui réservée aux ménages à Madagascar pour faciliter leur accession immobilière.	Banques primaires

5.2 Une stratégie ciblée de développement

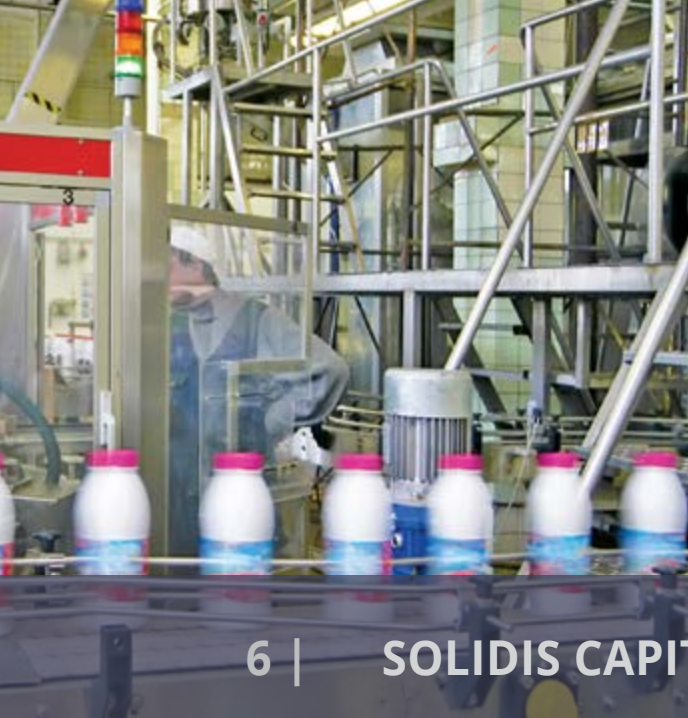
SOLIDIS a pour objectif d'être le portail d'accès au financement de la mésfinance :



SOLIDIS est l'initiative d'une inclusion financière crédible à Madagascar, après la constatation que parmi les freins majeurs au développement des entreprises figurent leur manque d'accès aux crédits et l'insuffisance de garantie. Grâce à une solution originale sur la mutualisation du risque par une «solidarité» des bénéficiaires, SOLIDIS a mis en place la Garantie Individuelle par Signature (GSI), qui assure sa visibilité, et la Garantie Par Lot (GPL) répondant d'une part, au désir des établissements prêteurs d'appréhender au mieux les risques et d'autre part, concrétisant l'inclusion financière des entreprises, méconnue du système bancaire traditionnel.

Même si les réalisations de SOLIDIS sont encourageantes avec ces deux produits phares, la situation de l'accès aux crédits des entreprises reste peu satisfaisante. En effet, le taux de transformation des dossiers soumis aux banques en crédit reste encore faible (<30%). Ainsi, SOLIDIS a renforcé son partenariat avec les établissements prêteurs en proposant deux (02) nouvelles offres : la garantie sur Crédits Immobiliers (GCI) et la Caution Directe. À part ces deux formes de garanties, l'Etat Malagasy, par le biais du don de la Banque Mondiale, a confié à SOLIDIS la gestion du fonds «Garantie Partielle de Portefeuille (GPP)». Ces nouveaux dispositifs servent à faciliter l'accès des professionnels et particuliers aux crédits. Jusqu'en 2016, quatre conventions GPP et deux conventions GCI ont été signées par nos partenaires.

Malgré les avantages alloués par la garantie, le taux de bancarisation reste inférieur à 10% et l'aversion au risque est encore élevée. En effet, la majorité des entreprises potentielles n'a pas d'accès à un compte bancaire. Pour renforcer sa mission d'inclusion financière, SOLIDIS a lancé SOLIDIS Capital Investissement (SCI) qui est une solution de financement dans la mésfinance.



6 | SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT



SOLIDIS a une vision très claire de ses ambitions dans sa mission : mieux structurer les besoins en financement des entreprises pour renforcer l'inclusion financière. Le marché cible de SOLIDIS est la mésofinance pour un montant unitaire d'engagement de 2000 EUR à 500 000 EUR.

Au vu de la différence d'appétence au risque sur le segment PME entre SOLIDIS et les établissements prêteurs, SOLIDIS reste captif sur ce marché à impact social optimal qu'est la mésofinance et qui est constituée d'entreprises structurées à fort potentiel, ayant besoin de Venture Capital (en post création) ou de capital développement (Capital expansion).

Même si la garantie a connu une croissance exceptionnelle en 5 ans d'activités, ce succès ne constitue pas, à proprement parler, une réussite en regard de la mission sociale que s'est fixée SOLIDIS. En effet, le taux de transformation de la garantie en crédit reste encore relativement faible (autour de 30 % des dossiers présentés aux partenaires).

Le fonds d'investissement s'inscrit alors comme un complément dans ce paysage. SOLIDIS veut contribuer au financement direct des PME par la mise en place de SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT (SCI) et ce, pour renforcer la mission de SOLIDIS dans l'inclusion financière des PME à Madagascar.

SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT (SCI) est une société d'investissement en capital de droit malgache dans des entreprises installées à Madagascar.



6.1 Le produit

Le produit se décomposera en :

- Une entrée en capital, minoritaire,
- Un financement participatif adapté aux besoins de l'entreprise,
- Une assistance technique,
- Une garantie SOLIDIS à 50 %.

a) L'ENTRÉE EN CAPITAL

La cible envisagée est constituée généralement d'entreprises individuelles, disposant de fonds propres limités. Elles seront transformées en SARL avec un capital minimum.

Elle permettra à SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT de jouir des droits d'un associé à part entière et de participer ainsi à la gouvernance de l'entreprise. Ce niveau de participation permet également d'assurer **une minorité de blocage** sur les décisions stratégiques de l'entreprise.

Le financement participatif

3 types d'interventions ont été identifiés. Elles diffèrent par leur maturité, leur coût et leur affectation :

- **Un prêt subordonné ou un prêt participatif associé** : constituant du quasi-capital, venant en renforcement des fonds propres et pouvant faire levier en cas de demande de financement bancaire, à maturité de 4 ans, remboursable avec une périodicité adaptée à l'activité de l'entreprise et à sa rentabilité (semestrielle, annuelle, etc) ;
- **Un financement d'investissement** : adossé à de l'actif (matériel, équipement, véhicule), (propriété) nanti en faveur de SCI, à maturité de 3 ans, remboursable mensuellement ;
- **Et un financement du cycle d'exploitation** : assimilable à un découvert ou une facilité de caisse pour alimenter et donner une impulsion au cycle d'exploitation, à maturité de 12 mois.

Suivant cependant la typologie de l'entreprise, la répartition du montant investi sur ces 3 produits sera différente.

b) L'ASSISTANCE TECHNIQUE

L'inclusion financière des PME nécessite, outre un produit financier adapté, une forte **éducation financière** du promoteur et **un renforcement de ses capacités**. SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT souhaite que son intervention apporte une réelle plus-value pour l'entreprise et la positionne au bout de la période d'investissement **comme un client de très bonne facture pour les banques ou les investisseurs internationaux**.

Une cellule dédiée est en cours de mise en place au sein de SOLIDIS, via la Fédération MIARY et en partenariat avec le CSC MIARY deviendra alors un Centre de Gestion et une Maison de l'Entreprise. Elle pourra fournir à ses adhérents divers soutiens allant de la formation à l'accompagnement technique et commercial, en passant par la tenue de la comptabilité et la production d'états et de reportings financiers fiables.



6.2 La cible

La vocation de SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT sera de servir une clientèle **PME à fort potentiel de croissance**, démontrant un impact social fort et œuvrant dans un domaine apportant une réelle **valeur ajoutée** au pays.

SOLIDIS a un savoir-faire dans sa relation clientèle de mésofinance.

Cela présente comme avantage un démarrage rapide des opérations mais également une simplification des premières due diligence à mener compte tenu de la connaissance préalable que nous avons de ce marché.

Le portefeuille de SOLIDIS présente en termes d'activité une grande diversité de secteurs. Le secteur du commerce a cependant été délibérément écarté du champ d'intervention dans cette première phase eu égard au fait que les besoins ne portent en règle générale pas sur le financement d'outils de production.



BILAN DES ACTIVITÉS

1 | EVOLUTION DU NOMBRE DE CREDITS GARANTIS

Une forte augmentation des crédits garantis.

	2016	2015
Engagement par Signature	3	4
Garantie Individuelle par Signature (GSI)	38	18
Garantie par Lot (GPL)	1 097	607
Garantie Partielle de Portefeuille (GPP)	1 063	484
Garantie sur Crédits Immobiliers (GCI)	33	3
	2 231	1 112

Le nombre des garanties émises par SOLIDIS adossées aux crédits accordés par les Institutions Financières Partenaires (IFP) a doublé en 2016 avec une augmentation de +100,63% par rapport à l'exercice précédent. Tous les produits de SOLIDIS ont concouru à la réalisation de cette bonne performance. Une mention particulière est attribuée à la GPL et à la GPP avec un nombre de crédits garantis qui a quasiment doublé de 2015 à 2016, passant de 1091 à 2160. Ce succès s'explique par l'essence même de ces deux garanties qui autorise l'additionnalité dans la politique d'octroi de crédit des Institutions Financières Partenaires : avec la GPL, les IFP ont une délégation de signature pour octroyer la garantie tandis qu'avec la GPP, la définition des critères d'éligibilité pour la couverture leur appartient.

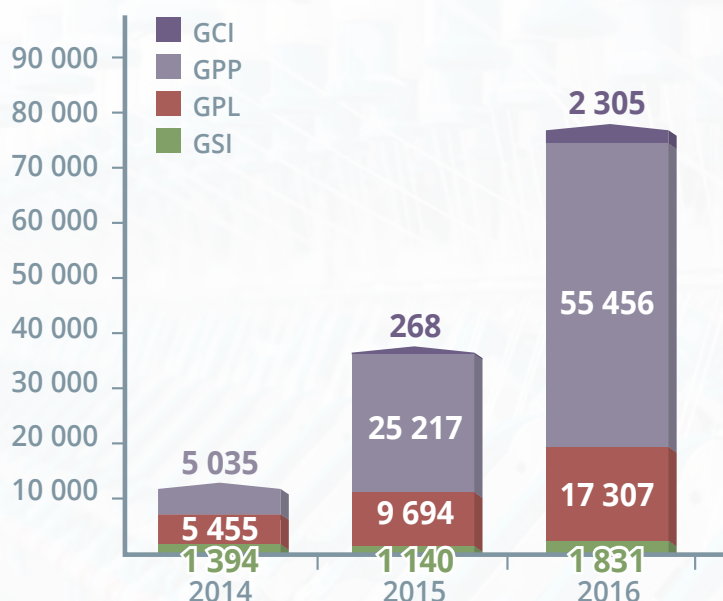
2 | EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DELIVRÉS PAR TYPE D'OFFRE

Persistance de la prééminence des octrois sur l'offre GPP.

Quatre grandes catégories de garanties sont mises par SOLIDIS à la disposition de ses partenaires ; ces garanties se distinguent les unes des autres, par leur fonctionnement, par la quotité garantie, par l'objet de financement, ou par l'Institution Financière Partenaire (IFP) :

- La garantie sur crédits immobiliers (GCI) dont la quotité de garantie représente 100% du crédit octroyé,
- La garantie individuelle par signature (GSI), incluant l'offre caution directe, proposant des possibilités de quotités de garantie variables avec une moyenne prépondérante à 50%,
- La garantie par lot (GPL) avec une quotité de garantie de 40%,
- La garantie partielle de portefeuille (GPP) autorisant une quotité de garantie de 50%.

EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS DELIVRÉS PAR TYPE DE GARANTIE (en millions d'Ariary)



SOLIDIS a émis des garanties pour un montant total de 37,8 milliards d'Ariary, tous produits confondus, en couverture d'un volume de crédits de 76,8 milliards d'Ariary au cours de l'année 2016, en hausse, respectivement de +118,5% et de +111,7% comparées aux réalisations de 2015.

En comparaison annuelle, il faut souligner la progression continue des engagements de SOLIDIS sur 3 ans, imputable à tous les produits et, plus particulièrement, à la GPP, dont l'encours représente 72,11% des crédits garantis en 2016 tout en enregistrant l'arrivée d'une nouvelle Institution Financière Partenaire.

3 | REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR INSTITUTION FINANCIERE PARTENAIRE

Crédits garantis distribués par les IMF toujours au premier rang en nombre et ceux des banques, tous types confondus, plus importants en montant.

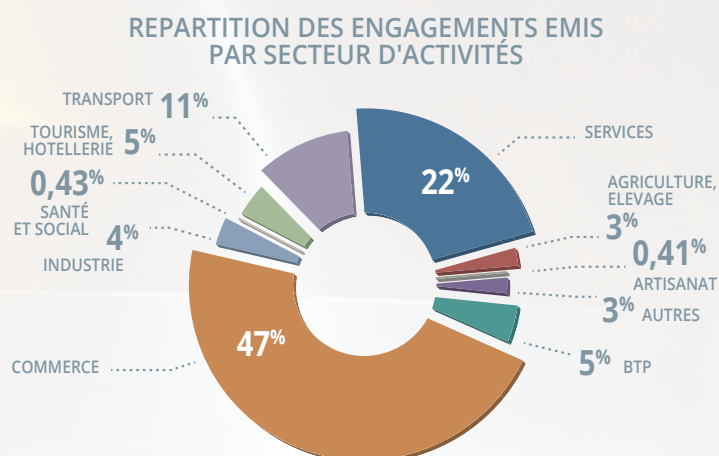
CATEGORIE	NOMBRE DE PARTENAIRES		NOMBRE DE CREDITS GARANTIS	MONTANT DE CREDITS GARANTIS	
	TOTAL	DONT NOUVEAU		EN MILLIONS D'ARIARY	%
Institutions de micro-finance	4	1	1 112	5 592	7 %
Banques primaires	7	-	591	35 065	46 %
Banques territoriales	3	-	507	36 059	47 %
Engagement par signature direct SOLIDIS	-	-	24	184	0,24 %
	14	1	2 234	76 899	100 %

En 2016, sur la base des 14 partenariats noués avec les IFP, et en plus des engagements par signature directe de SOLIDIS, la production des Institutions de Micro-finance (IMF) constitue 49,78% du nombre total de cautions et de crédits octroyés adossés aux garanties émises par SOLIDIS qui est de 2234. Pour ce qui est des montants, les banques primaires et banques territoriales se partagent quasiment la première place avec, respectivement 46 % et 47 % du montant global de 76,8 milliards.

La tendance observée sur les derniers exercices quant aux montants plus modestes des prêts accordés par les IMF, continue de se maintenir en 2016.

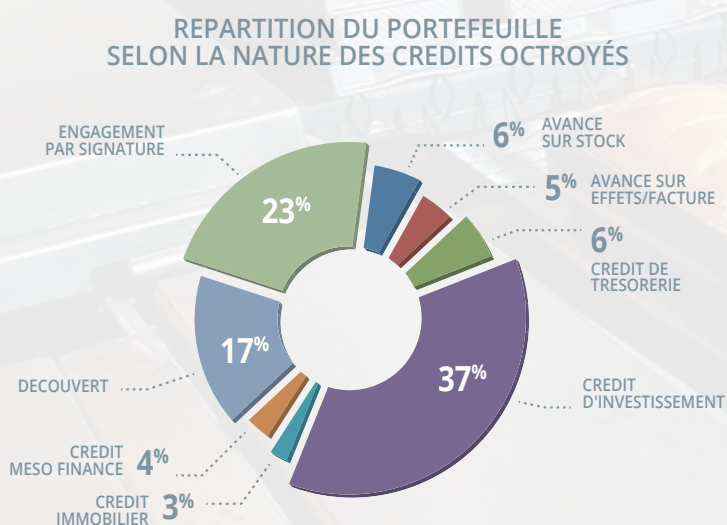
4 | REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ DES MPME

Sensiblement le même profil de portefeuille que celui observé en 2015, avec la place prédominante du secteur tertiaire (toutes activités confondues).



Le secteur tertiaire, incluant le commerce, le tourisme et l'hôtellerie, et les services, continue de bénéficier de la plus grande part des garanties émises par SOLIDIS en 2016 en accaparant 85 % du total, avec toutefois un léger recul du commerce comparé à 2015, passant de 51% à 47% et une progression des services, en hausse de 13 points par rapport à 2015 ; les secteurs primaires et secondaires ont toujours la part congrue. Cette situation s'explique surtout par le manque d'appétence des Institutions prêteuses à les financer en raison du risque inhérent à ces secteurs et, également, dans une moindre mesure, de la structure de l'économie malgache.

5 | REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NATURE DES CREDITS OCTROYÉS ET GARANTIS



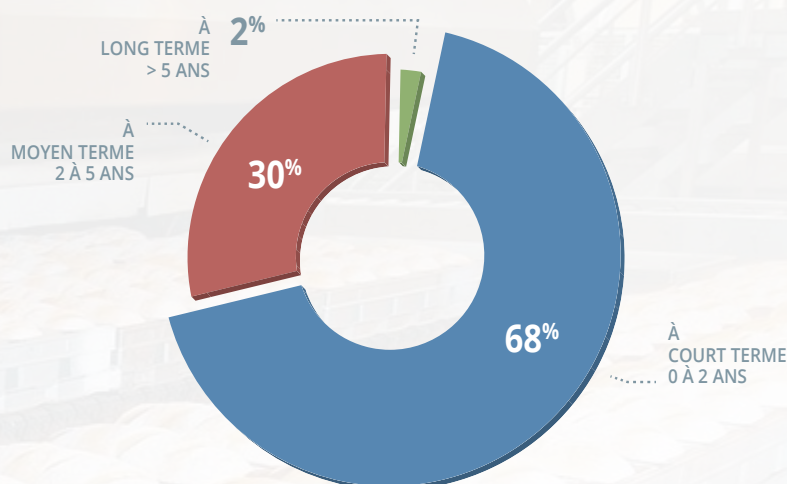
Même si les crédits de financement de l'exploitation courante des entreprises continuent de constituer la plus grande part des crédits distribués, qui sont, par ailleurs de natures et de formes différentes, en représentant plus de 60% du total, l'on dénote un frémissement des crédits d'investissement, dont la part est en augmentation, passant de 25,8% en 2015 à 37% en 2016. Les MPME commencent timidement à investir.



6 | REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS SELON LA MATURITÉ

Prépondérance des engagements à court terme mais tendance observée sur une montée en charge des engagements à moyen terme.

REPARTITION DES CREDITS GARANTIS PAR MATURITÉ DE CREDITS



La tendance observée dans la précédente analyse se confirme avec, certes, la place toujours importante des crédits à maturité de 2 ans, toutefois en recul de 10 points par rapport à 2015, mais à rapprocher avec l'évolution des crédits à moyen terme (en progression de 9% comparée à 2015). La majorité des crédits à long terme est toujours constituée par les crédits immobiliers dont la maturité moyenne est de 12 ans.

7 | RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE ET ENVIRONNEMENTALE (RSE)

Cette année 2016 est synonyme d'une redynamisation de la mission sociale de SOLIDIS. Ainsi, nous avons nommé notre **Responsable RSE** et avons révisé notre Charte de Responsabilité Sociale et Environnementale qui datait de 2010. Nous avons également fait une rétrospective approfondie de nos six (06) années d'activités pour produire cette année notre **Premier Rapport RSE**. Cette démarche volontaire illustre notre parcours en RSE et donne un éclairage plus qualitatif à nos états financiers à travers les efforts mobilisés par l'ensemble du personnel dans notre démarche RSE, gérés par des indicateurs de performance sociale.

Cette publication annuelle de notre rapport RSE se fera conjointement avec ce rapport annuel d'activité. Elle est disponible sur simple demande.



DU CÔTÉ DES BÉNÉFICIAIRES

Client IHT TRADING

Monsieur Ihaja Lantoniaina RAJAONARISON
PROPRIÉTAIRE - GERANT

HT Trading est une société sise à Ambohibao, opérant dans l'importation et la distribution de papeteries, d'emballages et d'articles publicitaires. Avec comme mot d'ordre «la compétitivité», ce jeune entrepreneur ne recule devant aucun obstacle et s'appuie sur le B2B pour développer son commerce. À la tête de sa société depuis 2013, M. Rajaonarison prend soin de bien choisir ses partenaires tant à l'échelle nationale qu'internationale. Ses activités se développent avec l'afflux de nouveaux clients ; ce qui entraîne des besoins en fonds de roulement supplémentaires car il doit, non seulement, leur accorder des délais de paiement mais, également, faire face à l'augmentation concomitante des règlements fournisseurs. Pour gérer au mieux cette situation et sécuriser la croissance de son entreprise, il a choisi de faire appel à SOLIDIS. Il est convaincu que les offres proposées par celle-ci correspondent parfaitement à ses besoins, c'est pourquoi, il n'a pas hésité à solliciter son appui. *« On fait suffisamment de "mouvements" pour obtenir un crédit auprès des banques mais nos avoirs ne nous permettent pas encore de couvrir les garanties réclamées par ces dernières. C'est là que SOLIDIS intervient »* dicit Mr Rajaonarison.

En effet, les formalités administratives sont habituellement lentes et compliquées au niveau des banques, cependant, la garantie apportée par SOLIDIS facilite l'obtention de l'accord par rapport à la demande du client. Aujourd'hui, solution en main, il a pu améliorer sa trésorerie, gérer plus efficacement ses commandes, et satisfaire sa nombreuse clientèle. Il a plein de projets en tête et, ayant apprécié ses services, il ne manquera pas d'approcher SOLIDIS pour un nouvel accompagnement au moment opportun.

« Nous sommes de grands rêveurs et avons de nombreux projets en tête. Osons franchir le pas et entreprendre pour réaliser nos projets. Les crédits d'investissements sont très onéreux et peu accessibles. Un problème que rencontrent les PME très fréquemment, mais heureusement que des entreprises comme SOLIDIS existent », ajoute-t-il, pour encourager les entrepreneurs malagasy.

Dans l'optique de rendre plus efficace son intervention et mieux faire connaître ses activités, SOLIDIS s'engage auprès de ses clients et partenaires à développer ses offres et à améliorer ses stratégies d'approche.





Client NECMA

Madame Mbola ANDRIAMIHANTARISON GERANTE

La Nouvelle Entreprise de Construction Malagasy (NECMA) est une entreprise sise à Ambohimangakely. Depuis sa création en 2004. Elle est spécialisée dans les travaux de construction de bâtiments, d'aménagements divers, d'adduction d'eau potable, de barrage d'irrigation et bien d'autres encore. Depuis quelques années, le secteur BTP traverse une période difficile ; cependant, NECMA a fixé comme priorité la satisfaction de sa clientèle. La concurrence est rude et exige des efforts soutenus. Ayant comme clientèles cibles, les ONG, les organismes internationaux, les établissements publics et privés, sans oublier les particuliers, elle a placé très haut la barre de ses objectifs.

Maîtrisant parfaitement son secteur d'activité, elle a une connaissance accrue de l'attente et des besoins de sa clientèle. À cet atout s'ajoute la ténacité et la rigueur de l'équipe dirigeante, motivée par la détermination à se faire une place parmi les élites des entreprises du pays.

Entretien des partenariats financiers avec les banques, NECMA a fait la découverte de SOLIDIS GARANTIE lors d'un rendez-vous chez Microcred Banque Madagascar via une brochure ainsi qu'à la participation active de SOLIDIS GARANTIE aux salons organisés pour l'appui des PME.

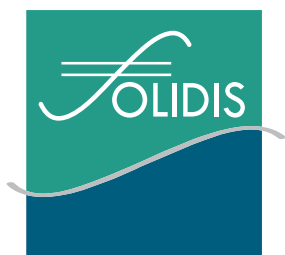
Face à la réalisation des objectifs posés, il lui a fallu un financement extérieur. Cependant, les garanties matérielles, en possession de l'entreprise, exigées par les banques, ne sont pas suffisantes. Pour pallier ce manque de garantie, et permettre la croissance de l'entreprise, Mme Mbola Andriamihantarison, propriétaire-gérante de NECMA, a choisi de faire appel à SOLIDIS. Grâce à cette garantie, elle a pu constater une nette évolution de ses activités : « Nous avons la possibilité d'investir beaucoup plus par l'acquisition d'un nouveau matériel qui nous a aidé à participer aux appels d'offres même dans un endroit un peu reculé de Madagascar. Là où les concurrents sont moins nombreux que d'habitude », affirme-t-elle.

Au début, le développement de notre société nous semblait vraiment satisfaisant, rapide et

plein de crédibilité. Cependant, ces dernières années, il nous semble qu'il y a une distance entre les établissements tels que la banque et SOLIDIS et notre société en tant que leur client. Nous ne savions plus quelles démarches adopter. Nous sentions une méfiance de la banque envers nous, elle prenait beaucoup de précautions avant d'accorder ou de renouveler une ligne de crédit en notre faveur. Il devait y avoir une explication à cette situation.

Aujourd'hui, NECMA peut s'orienter vers de nouvelles perspectives à l'instar de la diversification de ses activités. Elle est consciente des problèmes rencontrés par les PME et en tant qu'entrepreneur, partage son point de vue. « On peut dire maintenant que les offres de financement existent, surtout favorisée par la venue des différentes institutions financières ces derniers temps, mais la procédure reste la même sans aucune facilitation conséquente aux bénéficiaires des petites et moyennes entreprises. L'exigence des garanties matérielles d'une valeur plus élevée que le montant demandé est toujours un blocage pour les PME, aggravé par la situation sur l'environnement économique en général dans le pays qui ne donne pas beaucoup de visibilité sur les marchés. Pourtant, nous encourageons l'initiative de s'orienter beaucoup plus vers la garantie mutuelle basée sur la structure et la performance des entreprises comme ce qui a été déjà commencé par SOLIDIS GARANTIE afin de promouvoir des PME performantes qui deviendront plus tard des grandes entreprises fleuron de l'économie à Madagascar. »

Petit mot pour les lecteurs : « Entreprendre à Madagascar n'est pas facile surtout dans des secteurs comme le bâtiment et le génie civil mais nous osons dire que nous avons fait des progrès si nous nous référons à notre point de départ il y a treize ans. Et SOLIDIS nous a prêté main forte dans l'accomplissement de ces progrès. Nous profitons de cette occasion pour la remercier et l'encourager encore à continuer et à accompagner toutes les entreprises qui ont l'ambition d'aller encore plus loin comme NECMA ».



RAPPORT

DU COMMISSAIRE

AUX COMPTES

SOLIDIS S.A.
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2016

AVRIL 2017

Deloitte. Delta Audit

Immeuble Tsimahafotsy
Rue Ratovo R. Henri
Antananarivo 101
Madagascar

PO Box 241
Tel : +00 (261) 20 22 278 31
+00 (261) 20 22 653 73
Fax: +00 (261) 20 22 210 95
deltadt@deltaaudit.mg / deltadt@moov.mg
NIF : 3000006925
Stat : 69 202 11 1994 000 813
R.C : 2003 B 00140

Aux Actionnaires
de la Société SOLIDIS SA

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société SOLIDIS SA, qui comprennent le bilan, le compte de résultat, le tableau des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2016, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. À notre avis, les états financiers ci-joints présentant un résultat bénéficiaire de MGA 153.717.017,43 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar (PCEC 2005).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA), et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC 2005), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Antananarivo, le 24 Avril 2017
Le Commissaire aux comptes
Delta Audit



Guy Roland RAVELOARISON
Expert-Comptable

Montants exprimés en Ariary

ACTIF	NOTE	2016 AMORTISSEMENTS			2015
		VALEUR BRUTE	PERTES DE VALEUR	VALEUR NETTE	VALEUR NETTE
Trésorerie et soldes avec la Banque Centrale ...	3	123.302,00	-	123.302,00	289.352,00
Avoirs – autres institutions financières	3	2.487.747.078,99	-	2.487.747.078,99	2.387.340.668,43
Portefeuille de transaction		-	-	-	-
Portefeuille de produits dérivés		-	-	-	-
Prêts et avances à la clientèle	4	162.988.029,84	(162.988.029,84)	-	-
Titres d'investissements	5	13.780.000,00	-	13.780.000,00	13.780.000,00
Immobilisations incorporelles	6	35.620.957,67	(34.307.812,68)	1.313.144,99	9.259.020,59
Immobilisations corporelles	6	99.362.099,89	(76.704.911,73)	22.657.188,16	30.181.700,11
Impôts différés – actif		-	-	-	-
Autres actifs	7	12.530.888.288,95	-	12.530.888.288,95	5.582.421.903,05
TOTAL ACTIF		15.330.509.757,34	(274.000.754,25)	15.056.509.003,09	8.023.272.644,18

BILAN

Montants exprimés en Ariary

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	2016	2015
PASSIF			
Dettes – établissements de crédits		8.025.609,96	157.689.645,75
Dettes – autres institutions financières		–	–
Portefeuille de produits dérivés		–	–
Dépôts de la clientèle		–	–
Subventions d'équipements		–	–
Autres subventions d'investissements		–	–
Emprunts et titres subordonnés		–	–
Provisions pour charges	8	138.117.013,78	138.117.013,78
Impôts différés – passif		–	–
Fonds de garantie	9	373.798.048,23	321.072.211,23
Autres passifs	10	12.135.688.121,09	5.159.230.580,82
		12.655.628.793,06	5.776.109.451,58
CAPITAUX PROPRES			
Capital, Dotations	11	3.079.800.000,00	3.079.800.000,00
Réserves	11	37.875.676,40	22.434.037,51
Report à nouveau	11	(870.512.483,80)	(958.015.104,16)
Résultat net		153.717.017,43	102.944.259,25
		2.400.880.210,03	2.247.163.192,60
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		15.056.509.003,09	8.023.272.644,18

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	NOTE	2016	2015
Engagements donnés en faveur ou pour le compte d'établissement de crédit		-	-
Engagement reçus d'établissement de crédit	20	20.602.934.509,66	12.199.755.442,00
Engagements donnés en faveur ou pour le compte de la clientèle	21	26.765.536.488,55	14.459.514.042,48
Opérations en devises		-	-
Garanties reçues de l'Etat et d'organismes publics	22	658.696.596,45	770.417.504,62
Engagement de crédit-bail		-	-
Opérations sur titres		-	-
MONTANT TOTAL DES ENGAGEMENTS HORS BILAN		48.027.167.594,66	27.429.686.989,10

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	NOTE	2016	2015
Produits d'intérêts (1)	12	158.180.005,86	146.528.387,83
Charges d'intérêts (2)		-	-
REVENUS NETS D'INTERÊTS (3) = (1)-(2)		158.180.005,86	146.528.387,83
Produits d'honoraires et commissions (4)	13	585.075.032,64	188.574.508,93
Charges d'honoraires et commissions (5)		(81.826.508,09)	(44.167.013,03)
REVENUS NETS D'HONORAIRES ET DE COMMISSION (6) = (4)-(5)		503.248.524,55	144.407.495,90
Dividendes perçus (7)		-	-
Revenus nets du portefeuille de transaction (8)		-	-
Profits nets du portefeuille d'investissements (9)		-	-
Revenus nets des opérations en monnaies étrangères (10)	14	(7.914,73)	64.005.320,76
Charges nettes sur CDL (11)		-	-
Revenus nets sur autres opérations (12)		25.266.942,51	(7.873.075,64)
RESULTAT OPERATIONNEL (13) = (3)+(6)+(7)+(8)+(9)+(10)+(11)+(12)		686.687.558,19	347.068.128,85
Charges administratives générales (14)	15	(989.208.605,02)	(809.527.539,50)
Autres charges d'exploitation (15)	16	(24.107.316,82)	(215.943.225,24)
Subventions d'exploitation (16)		-	168.646.820,30
Reprise sur provision pour charges (17)		-	180.607.305,59
Autres produits d'exploitation (18)	17	525.877.447,00	471.214.866,95
RESULTAT AVANT IMPÔTS (17) = (13)+(14)+(15)+(16)+(17)+(18)		199.249.083,35	142.066.356,95
Impôts sur les bénéfices (18)	19	(45.532.065,92)	(39.122.097,70)
Impôts différés (19)		-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES (20) = (17)-(18)-(19)		153.717.017,43	102.944.259,25
Charges extraordinaires (21)		-	-
Produits extraordinaires (22)		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (23) = (20)-(21)+(22)		153.717.017,43	102.944.259,25
Part des intérêts minoritaires (si consolidés)		-	-
Revenus par actions		-	-

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	CAPITAL SOCIAL	PRIMES & RESERVES	ECART D'EVALUATION	RESULTAT ET REPORT À NOUVEAU	TOTAL
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2014	3.079.800.000,00	-	-	(351.222.481,62)	2.728.577.518,38
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-
Correction d'erreur	-	-	-	(584.358.585,03)	(584.358.585,03)
Dotations	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers					
Dividendes 2015	-	-	-	-	-
Réserves spéciales 2015	-	22.434.037,51	-	(22.434.037,51)	-
Autres réserves 2013	-	-	-	-	-
Opérations en capital	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2015	-	-	-	102.944.259,25	102.944.259,25
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2015	3.079.800.000,00	22.434.037,51	-	(855.070.844,91)	2.247.163.192,60
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-
Correction d'erreur	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	-	-	-	-	-
Dividendes 2016	-	-	-	-	-
Réserves spéciales 2016	-	15.441.638,89	-	(15.441.638,89)	-
Autres réserves 2016	-	-	-	-	-
Opérations en capital	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2016	-	-	-	153.717.017,43	153.717.017,43
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2016	3.079.800.000,00	37.875.676,40	-	(716.795.466,37)	2.400.880.210,03

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	NOTES	2016	2015
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES : ACTIVITÉS OPERATIONNELLES			
Intérêts perçus		162.145.930,49	77.056.999,52
Intérêts payés		-	-
Commissions perçues		434.405.956,00	99.951.651,07
Commissions payées		(27.096.674,55)	(44.167.013,03)
Encaissements sur instruments financiers		2.298.698.993,81	4.499.947.639,51
Décaissements sur instruments financiers		(1.625.635.407,30)	(3.977.907.581,82)
Encaissements clientèle		75.690.303,00	61.510.264,00
Décaissements clientèle		(76.093.105,97)	(52.530.805,00)
Sommes versées aux «créditeurs divers»		(333.174.381,64)	(838.599.506,06)
Impôts sur les résultats payés		0,00	13.641.087,26)
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES ORDINAIRES	(1)	908.941.613,84	(188.379.439,07)
Encaissements sur activités extraordinaires		-	-
Versements sur activités extraordinaires		-	-
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES EXTRAORDINAIRES	(2)	0,00	0,00
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A) = (1)+(2)	(1)	908.941.613,84	(188.379.439,07)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Encaissements sur cession d'immobilisations		-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		(5.832.986,67)	(4.791.633,34)
Décaissements sur acquisition de titres d'investissements		-	-
Dividendes perçus et quote part de résultat sur titres d'investissements		-	-
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT (B)	(2)	(5.832.986,67)	(4.791.633,34)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Encaissements provenant d'emprunts		-	-
Encaissements provenant des subventions		-	-
Décaissements sur prêts et dettes assimilés		-	-
Dividendes payés et autres distributions effectuées		-	-
Apport compte courant associés		-	-
Augmentation du capital		-	-
Libération de capital		-	-
Dotations		-	-
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)	(3)	0,00	0,00
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		9.659.083,55	10.413.962,37
VARIATION DE LA TRESORERIE DE LA PERIODE (A) + (B) + (C)		912.767.710,72	(182.757.110,04)
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice		525.115.336,94	707.872.446,98
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice		1.437.883.047,66	525.115.336,94
VARIATION DE LA TRESORERIE DE LA PERIODE		912.767.710,72	(182.757.110,04)

Cette liste n'est pas exhaustive mais donnée à titre indicative.

SECTEUR D'ACTIVITÉ	NATURE DE CREDIT	OBJET DE LA DEMANDE	DURÉE (EN MOIS)	MONTANT PRINCIPAL (EN AR)	INSTITUTION FINANCIERE PARTENAIRE (IFP)
COMMERCE	Crédit de Renforcement Fonds de Roulement	Renforcement Fonds de roulement	36	103.262.688	Banque
	Crédit d'investissement	Immobilier	84	200.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	40.000.000	Banque
TOURISME-HÔTELLERIE	Crédit d'Investissement	Immobilier		368.000.000	Banque
	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit de carburant	12	30.000.000	SOLIDIS
BTP	Crédit d'investissement	Acquisition de véhicule	24	71.100.000	Banque
	Cautions diverses	Cautions sur marché	12	20.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Avances sur droit des décomptes constatés	12	14.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	6.000.000	Banque
	Cautions diverses	Caution de soumission - Travaux de réalisation d'embarcadère	3	6.000.000	SOLIDIS
	Crédit de trésorerie	Avance sur certificat de dépôt à court terme	12	200.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	100.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Avances sur effets et factures	12	250.000.000	Banque
	crédit de trésorerie	Fonds de roulement	36	102.477.917	IMF
	crédit de trésorerie	Fonds de roulement	24	103.111.918	IMF
	crédit de trésorerie	Fonds de roulement	12	154.405.498	IMF
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	120.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	400.000.000	Banque
SERVICE	Crédit de Renforcement Fonds de Roulement	Renforcement Fonds de roulement	30	500.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Déouvert - Avance Sur Facture	11	400.000.000	Banque
	Crédit d'investissement	Acquisition de matériels d'exploitation	36	270.000.000	Banque
	Crédit d'investissement	Aménagement d'usine et Renforcement Fonds de roulement	36	35.600.000	Banque
	Crédit d'investissement	Acquisition de véhicule	30	20.000.000	Banque
	Cautions diverses	Caution de bonne exécution - Fourniture de kits alimentaires	7	18.900.000	SOLIDIS
	Cautions diverses	Caution de bonne exécution - Fourniture de kits alimentaires	7	10.500.000	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit de carburant	12	10.000.000	SOLIDIS

SECTEUR D'ACTIVITÉ	NATURE DE CREDIT	OBJET DE LA DEMANDE	DURÉE (EN MOIS)	MONTANT PRINCIPAL (EN AR)	INSTITUTION FINANCIERE PARTENAIRE (IFP)
TRANSPORT	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit de carburant	12	40.000.000	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit de carburant	12	5.000.000	SOLIDIS
INDUSTRIE	Crédit d'investissement	Aquisition de matériels d'exploitation	48	120.000.000	Banque
	Crédit de Renforcement Fonds de Roulement	Renforcement Fonds de roulement	12	20.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	12.000.000	Banque
	Crédit de Renforcement Fonds de Roulement	Renforcement Fonds de roulement	24	10.000.000	Banque
	Cautions diverses	Caution douanière - Exportation de produits manufacturés et artisanaux	9	5.000.000	SOLIDIS
	Cautions diverses	Caution douanière - Exportation de produits manufacturés et artisanaux	12	15.000.000	SOLIDIS
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	90.000.000	Banque
	Crédit d'investissement	Crédit immobilier à court terme	12	103.000.000	Banque
	Cautions diverses	Caution douanière - Confection et exportation de bijoux fantaisies	12	15.000.000	SOLIDIS
	Crédit d'investissement	Crédit d'équipement à moyen terme	36	53.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	130.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	55.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	50.000.000	Banque
	Crédit de trésorerie	Découvert	12	137.000.000	Banque
	Crédit d'investissement	Investissement	24	22.500.000	IMF
	Crédit d'investissement	Investissement	24	35.000.000	IMF
	Crédit de trésorerie	Fonds de roulement	12	20.000.000	IMF
	Crédit d'investissement	Investissement	12	20.000.000	IMF
	Crédit d'investissement	Immobilier	36	103.000.000	Banque
AGRICULTURE ET ÉLEVAGE	Crédit de Renforcement Fonds de Roulement	Renforcement Fonds de roulement	12	3.500.000	Banque

POINT DE CONTACT :



Immeuble Imanga Kely,
Kianja Rajoelisoa

Lot II K 1 Ambohitovo
101 Antananarivo
Madagascar

Tél. : (+261) 20 22 211 00
E-mail : information@solidis.org
Site web : <http://solidis.org>

