

The logo for Solidis, featuring a stylized white 'S' with horizontal lines and the word 'OLIDIS' in white capital letters on a teal background.

SOLIDIS

A high-angle photograph of a construction site. A worker in a blue hard hat and a high-visibility vest is using a yellow power tool on a concrete slab. Another worker in an orange vest is visible on the left. The site is filled with rebar, wooden formwork, and construction equipment.

# Pour l'émergence économique



RAPPORT ANNUEL 2017

# SOMMAIRE

	PAGE
<b>PROFIL</b> .....	4
<b>CHIFFRES CLÉS</b> .....	5
<b>MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b> .....	6
<b>MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL</b> .....	8
<b>CONTEXTE ECONOMIQUE</b> .....	10
<b>GOVERNANCE</b> .....	12
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	12
LES MEMBRES PERMANENTS DU COMITÉ D'ENGAGEMENT .....	14
LE COMITÉ DE PILOTAGE GPP .....	15
LES STRUCTURES COLLEGIALES .....	16
LES ASSISTANCES TECHNIQUE, JURIDIQUE ET FINANCIERE .....	17
L'EXECUTIF .....	18
<b>FAITS MARQUANTS</b> .....	19
ORGANISATION ET RESSOURCES HUMAINES .....	19
PARTENARIAT DÉVELOPPÉ AVEC L'AFRICAN GUARANTEE FUND .....	20
PARCOURS RSE DE SOLIDIS .....	20
REFONTE DU SITE WEB .....	20



RECONNAISSANCE INTERNATIONALE RENFORCÉE .....	21
STRATEGIE DE SOLIDIS .....	21
SOLIDIS CAPITAL .....	24
<b>BILAN DES ACTIVITÉS</b> .....	<b>25</b>
NOMBRE DE CRÉDITS SELON TYPE D'OFFRE DE GARANTIE ET PARTS RELATIVES POUR L'ANNÉE 2017 .....	25
EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS ÉMIS PAR TYPE D'OFFRE .....	26
REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ .....	27
REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NATURE DES CREDITS OCTROYÉS ET GARANTIS ..	27
EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS ÉMIS SELON LA MATURITÉ .....	27
<b>DU CÔTÉ DES BENEFICIAIRES</b> .....	<b>28</b>
<b>RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b> .....	<b>30</b>
<b>SITUATION FINANCIERE DE SOLIDIS</b> .....	
BILAN .....	
HORS BILAN .....	
COMPTE DE RESULTAT .....	
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES .....	
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....	
PROJETS FINANCÉS PAR SOLIDIS .....	68

# 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 <b>1,5</b> 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 <b>4</b> MILLIONS DE DOLLARS US
2015	Signature d'une convention de contre garantie avec African Guarantee Fund (AGF) pour un engagement de <b>1</b> MILLION DE DOLLARS US
2016	Signature d'une convention de partenariat avec la BNI Madagascar dans le cadre de la Garantie Immobilière (GCI) Signature d'une nouvelle convention de partenariat sur la GPP avec une nouvelle IFP Création du fonds SOLIDIS CAPITAL INVESTISSEMENT
2017	Nomination du NOUVEAU DIRECTEUR GÉNÉRAL DE SOLIDIS GARANTIE et le lancement officiel de SOLIDIS CAPITAL Signature de <b>2</b> CONVENTIONS GPP - GUICHET PME avec deux nouvelles IFP Lancement GPP - GUICHET AGRICOLE avec un engagement de <b>4,5</b> MILLIONS DE DOLLAR US : Signature de <b>3</b> CONVENTIONS AVEC IFP. Déblocage de la première tranche pour un montant de <b>1,5</b> MILLIONS DE DOLLAR US.

### 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 : **23**

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

Nombre de clients accompagnés depuis la création : **5 739**

Montant d'engagements : **51,1** MILLIARDS MGA

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

## CHIFFRES CLÉS DE L'ANNÉE 2017

En millions d'Ariary	2016	2017
Total Bilan	15 056	20 972
Total Hors-bilan	48 022	85 587
Encours fin de période	26 762	53 802
Fonds propres	2 238	2 400
Produit Net Bancaire	669	947
Résultat Net	154	220
	2016	2017
Engagements délivrés (en millions d'Ariary)	37 871	51 104
Nombre de crédits garantis	2 234	3 015
Nombre d'emprunteurs	2 126	2 740

# MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

En 2017, SOLIDIS a poursuivi sa progression conformément à la volonté affichée par ses actionnaires de bâtir un établissement pérenne à Madagascar. Ainsi, cette année a été, encore, marquée par une performance opérationnelle et une rentabilité en nette croissance assurant à SOLIDIS les moyens nécessaires en vue de maintenir le cap de son développement.

Concrètement, pour SOLIDIS, 2017 est encore une année de consolidation en regard de la croissance notable enregistrée par les engagements consentis et par les crédits garantis. En effet, ils ont respectivement, progressé de + 35,8% et + 26% par rapport à 2016, passant de 37,8 milliards Ar à 51,1 milliards Ar et de 76,8 milliards Ar à 97,2 milliards Ar sur la période sous revue.

En plus de la réalisation de ces résultats, plus que satisfaisants, l'année 2017 a été également riche en événements et en projets pour SOLIDIS :

- L'obtention du trophée HEC-Bernard RAMANANTSOA 2017 dans la catégorie « *Meilleur Service Clientèle pour les entreprises de 11 à 100 salariés* » est une reconnaissance de nos efforts en faveur de nos clients, dont les MPME (Micro-Petites et Moyennes Entreprises). Ce prix valide notre stratégie commerciale orientée vers l'écoute et vers l'accompagnement de nos clients. Il souligne notre engagement à créer une valeur durable pour eux. Par la même occasion, il nous incite à nous améliorer pour atteindre l'excellence dans tous ce que nous entreprendrons en leur faveur.
- La finalisation de la mise en place de notre Système d'Information de Gestion (SIG) renforce notre efficacité opérationnelle, notamment, dans la qualité de nos relations avec nos partenaires financiers.
- La mise à jour de notre cartographie des risques permet de gérer à bon escient l'ensemble de nos risques.
- La refondation de notre site institutionnel ouvre un canal de communication plus convivial avec nos clients, prospects, et partenaires, et nous assure une meilleure visibilité tant sur le plan national qu'international.



**Frédéric WYBO**

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

## “ SOLIDIS contribue à une économie active et innovante ”

La proximité relationnelle avec nos différents partenaires, et la confiance des bailleurs sont les fondements de notre modèle. Ils nous ont permis, en 2017, de conforter notre rôle dans le domaine de l'inclusion financière à Madagascar et de réaliser de réels progrès par rapport aux engagements que nous avons pris lors de la création de SOLIDIS.

Malgré les excellents résultats obtenus en 2017, nous sommes tout à fait conscients que le travail n'est pas terminé. Nous sommes engagés sur la voie de l'amélioration continue et du changement. Les investissements que nous effectuons font partie d'un plan d'évolution visant à accroître nos capacités de financement des entreprises à Madagascar.

Pour 2018, avec SOLIDIS CAPITAL, une société d'investissement en capital malagasy récemment mis en place par SOLIDIS, nous restons un générateur de croissance, fortement impliqué aux côtés des entreprises. Après notre lancement, nous avons mobilisé notre expertise pour promouvoir des initiatives d'accélération de performance et de mise en relation. Pour les 5 prochaines années à venir, SOLIDIS CAPITAL prévoit de financer 150 entreprises pour une enveloppe globale de 60 milliards MGA.

Pour concrétiser l'émergence économique de Madagascar, il faut donner aux entreprises les ressources nécessaires. SOLIDIS se donne l'ambition d'y contribuer.



**Gilles Le Goff**  
**ANDRIAMIANDRA**

VICE-PRESIDENT

# MESSAGE DU DIRECTEUR GENERAL

Fier de figurer parmi les gagnants du concours de 2017 organisé par HEC-Paris – Bernard RAMANANTSOA, SOLIDIS a, une fois de plus, fait la démonstration de son dynamisme commercial. SOLIDIS est porté par une stratégie orientée clients, déployée depuis sa création. Ce prix atteste de l'efficacité de notre modèle économique et de la pertinence de notre positionnement au service des entreprises pour faciliter leur accès aux financements bancaires à Madagascar.

A périmètre constant, SOLIDIS a poursuivi sa stratégie d'optimisation de sa politique commerciale en 2017. Nos clients continuent à nous témoigner de leur confiance, font part à leur entourage de nos expériences partagées et nous permettent ainsi de développer notre portefeuille client. En effet, leur confiance est notre récompense, et leur satisfaction notre encouragement. A l'avenant, la collaboration acharnée avec nos partenaires bancaires à Madagascar se traduit par une progression extrêmement réjouissante des volumes de financement. Ainsi, nous avons pu soutenir plus de 5 700 entrepreneurs en 2017 et avons enregistré une croissance de 35,8 % en termes d'engagements. En effet, le nombre de crédits garantis par SOLIDIS est passé de 2 234 à 3 015 entre 2016 et 2017 avec un montant global de 51,1 milliards MGA d'engagements correspondant à un volume de crédits garantis de 97,2 milliards MGA.

Grâce aux appuis de l'OIKOCREDIT, de l'agence Française de Développement,

Jean Marc  
RAVELOMANANTSOA



“ Notre efficacité opérationnelle et notre écoute engagée nous permettent de vous satisfaire au mieux. ”

de la Banque Mondiale et de l'African Guarantee Fund (AGF), des partenaires de référence, nous avons encore pu raffermir notre assise financière et renforcer notre capacité d'intervention. Bien entendu, nous déployons une politique vigilante et responsable de gestion de risque par la mise à jour régulière de notre cartographie des risques.

Sur le plan organisationnel, nous avons consolidé la structure car la nomination du nouveau Directeur Général de SOLIDIS GARANTIE s'est accompagnée d'autres recrutements, dont celui du Directeur Commercial. Notre objectif était d'améliorer davantage notre efficacité et d'offrir à nos clients et partenaires le meilleur de SOLIDIS. Notre politique de ressources humaines s'attache à promouvoir l'égalité des chances et la diversité des parcours et nous avons revisité et modernisé les formations professionnalisantes en vue de renforcer les compétences de nos collaborateurs.

Dans un contexte concurrentiel en constante mutation, SOLIDIS cherche continuellement à s'adapter et à se réinventer, à remplacer les modèles désuets et à revoir nos pratiques afin d'en assurer la pertinence. A l'heure de la communication digitale, nous avons procédé à la refonte de notre site web institutionnel lequel est un lien privilégié d'échanges et d'informations sur les initiatives solidaires portées par SOLIDIS, ses partenaires et ses actionnaires.

En matière de RSE, nous avons renforcé notre mission par la mise en place d'un outil de mesure et de pilotage de nos performances sociales et environnementales. Par ailleurs, une formation de sensibilisation des collaborateurs sur le nouvelle Charte et les enjeux de la RSE de SOLIDIS a été menée.

C'est grâce à la confiance de nos clients, de nos bailleurs et de nos actionnaires que nous poursuivons notre mission et renouvelons toutes nos ambitions de fonds de garantie et d'investissement de référence au service des entrepreneurs à Madagascar. Ensemble, nous continuons à saisir ces opportunités et à perpétuer ainsi une évolution positive, pour favoriser la croissance inclusive et pour lutter contre la pauvreté à Madagascar.

# CONTEXTE ECONOMIQUE

La publication de la Banque Mondiale a démontré que Madagascar est à mi-chemin de la mise en œuvre du Plan National de Développement (PND) lequel s'articule autour des trois piliers : améliorer la gouvernance, favoriser la relance économique et élargir l'accès aux services sociaux de base.

Le bilan du 2017 reste encourageant. En dépit des effets négatifs du cyclone ENAWO, de la sécheresse, et de l'épidémie de peste en fin d'année, la situation économique de Madagascar continue de se relever progressivement avec un taux de croissance économique de 4,2% équivalent à celui de 2016. Quant à l'inflation, elle reste relativement maîtrisée en se situant à 7,8%, en glissement annuel, contre 6,7% en 2016.

Cette croissance est d'abord tirée par le secteur tertiaire qui contribue jusqu'à 60% du PIB - Le BTP, boosté par les travaux de reconstruction des destructions générées par le dernier cyclone, le commerce, et les transports ont porté le secteur tertiaire.

Le secteur secondaire y concourt également en progressant de 7,7%, contre 5,5% en 2016 - C'est grâce au rebond de la production minière (passant de -1,6% en 2016 à + 9,5% en 2017 avec, notamment, la consolidation des prix du nickel, l'amélioration du celui du cobalt, et la relance des filières titane, chrome et or), à la bonne tenue des zones franches industrielles, et au rebondissement des activités de transformation des produits agricoles comme le sucre.

Par contre, malgré la relance de la filière crevette, le secteur primaire a été pénalisé par les deux catastrophes naturelles survenues en début d'année.

Sur le plan financier, les résultats obtenus lors de la conférence des bailleurs et des investisseurs à Paris en 2016 ont produit leurs effets sur l'économie. En effet, d'une part, l'on constate une certaine tendance à la hausse progressive des investissements privés, +15,9



en 2017 contre 15,3% en 2016, ainsi qu'une augmentation des financements extérieurs, avec une moyenne annuelle prévisionnelle de 16,7% du PIB, entre 2017 et 2021. D'autre part, l'amélioration progressive de l'environnement institutionnel a été constatée, en particulier sur le plan de la protection sociale et de la gestion budgétaire. Ce constat du bon fonctionnement des institutions est en fait vital pour garantir une utilisation judicieuse des ressources.

Les perspectives sur 2018 sont également plutôt encourageantes, nonobstant les éventuelles perturbations induites par les élections prévues cette année

La poursuite de l'augmentation des recettes budgétaires et l'amélioration de l'efficacité des dépenses devraient conduire à plus d'arbitrages en faveur de l'investissement public. Les dépenses d'investissement devraient donc atteindre 10% du PIB en 2018 contre 8% en 2017, et les dépenses courantes se contracter à 10% du PIB en 2018 contre 12% en 2017.

Par ailleurs, depuis la normalisation de la situation politique, qui a notamment ouvert l'accès des produits malgaches aux marchés des États-Unis dans le cadre de l'AGOA, le déploiement des échanges contribue à stimuler la croissance économique. Les perspectives économiques restent donc positives puisque la croissance du PIB devrait dépasser 5% à moyen terme et l'inflation devrait reculer progressivement avec un objectif de taux d'inflation inférieur ou égal à 6,8% en 2018 et 2019 (avec le relèvement du taux directeur de la Banque centrale opéré en mai 2017 (de 8,3% à 9%), la politique monétaire devrait contribuer à assurer la stabilité des prix). D'autant que grâce aux investissements énergétiques privés, et à condition que les réformes gouvernementales sur la JIRAMA réussissent, les pertes opérationnelles ainsi que les besoins de transferts budgétaires de la compagnie seront, en principe, limités et le sous-secteur de l'énergie devrait également progresser à un rythme moyen de 10,5%.

Avec la visite d'une équipe du FMI en mars 2018, le conseil d'administration du FMI pourrait envisager la troisième revue de l'accord triennal au titre de la facilité Elargie de Crédit (FEC) en juin 2018. En 2018-2019, les exportations devraient ainsi se poursuivre grâce au raffermissement de la demande des produits textiles et huiles essentielles des entreprises de la zone franche industrielle, ainsi que de girofle et de vanille. Sur la même période, l'essor du tourisme (écotourisme) devrait aussi jouer un rôle crucial dans la croissance économique du pays.

Sur un autre plan, dans l'optique des réformes structurelles à moyen terme sur les domaines de la politique monétaire, du développement du secteur financier et de l'investissement public, la Banque Centrale continue de développer son cadre opérationnel pour les opérations monétaires en mettant d'avantage l'accent sur la gestion des liquidités bancaires excédentaires et en renforçant son cadre législatif. Avec le Ministère des Finances et du Budget, elle prévoit d'actualiser l'ensemble des textes afin d'améliorer le fonctionnement du marché des changes. En s'appuyant sur l'évaluation de la stabilité du système financier, les autorités mettront à jour le cadre juridique et réglementaire du contrôle, adopteront un contrôle prudentiel fondé sur le risque et soumettront une loi bancaire révisée d'ici la fin de l'année 2018.

# GOUVERNANCE

AU 31 DECEMBRE 2017

## 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, CREAZINE

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



#### Hagasata RAKOTOSON

ADMINISTRATEUR GÉNÉRAL

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 : 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  
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 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



### Mampionona ANDRIAMANANTSILAVO

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



### Léon RAJAABELINA

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

### 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
- La Secrétaire Générale, Hariniaina RAJAABELISON
- Le coordinateur de l'AGEPASEF, Eljo RATRIMO
- Le Coordinateur National Adjoint du Projet CASEF, Soja SESY
- L'Assistant technique, 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)

Composé du Président Directeur Général Adjoint de SOLIDIS, des Représentants de la Fédération Miary et de groupements professionnels, le Comité des Engagements est en charge de la validation des demandes de cautionnement présentées par les chargées d'affaires. Il porte ses appréciations sur les dossiers et prend les décisions sur les engagements proposés par l'équipe commerciale. La présence de chaque membre et, en particulier, de celle du demandeur est requise pour la tenue de ce comité. La prise de décision dudit comité se basera sur une évaluation technique renforcée par une vision entrepreneuriale. 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

Le Comité d'investissement a en charge le suivi, l'évaluation, et la supervision des investissements financiers de SOLIDIS, dont les placements. Pour ce faire, il se réunit tous les trois mois et veille particulièrement au maintien d'un équilibre judicieux entre recherche de rendement et sécurité des investissements réalisés, le tout en tenant compte de la stratégie de l'institution.

### Comité Responsabilité Sociétale et Environnementale (RSE)

Le Comité RSE définit, met en œuvre, et évalue la politique de SOLIDIS en matière de Responsabilité Sociétale d'Entreprise. A ce titre, il en est le responsable vis-à-vis du Conseil d'Administration. Le Comité RSE est le garant de la mise en place et de la gestion des outils de pilotage RSE de SOLIDIS et, également, de la production du Rapport Annuel RSE de SOLIDIS. Ce Rapport annuel précise les principaux indicateurs RSE retenus par SOLIDIS, pour souligner sa démarche, et commente leurs évolutions, pour mesurer le chemin parcouru et celui à parcourir.

### Comité de pilotage du Fonds GPP SOLIDIS

Le Comité de pilotage du Fonds GPP est opérationnel depuis la mise en place du Fonds GPPSOLIDIS. Il décide des orientations stratégiques et des améliorations des processus de contrôle et de qualité du Fonds. Il assure le suivi de l'état d'avancement des travaux et évalue les mesures nécessaires pour l'amélioration de son fonctionnement. Il statue sur les grandes caractéristiques de la GPP, comme le partage des risques, et les soumet à la non objection de la Banque mondiale.

Ce comité émet également des recommandations pour optimiser les résultats attendus et le bon déroulement des activités de gestion du Fonds. Il lui incombe de surveiller sa situation financière et d'émettre des recommandations pour son optimisation.

Les membres du Comité de pilotage se réunissent tous les trois mois.

## 5 | LES ASSISTANCES TECHNIQUE, JURIDIQUE ET FINANCIERE

### Assistance technique

- **Rijarivelo ANDRIAMAMONJY**, Consultant – Expert International
- **DMS Consulting** – Consultant du secteur financier et bancaire représenté par **Damase ANDRIAMANOHSOA**
- **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 **Mampionona ANDRIAMANANTSILAVO**
- **Association pour la Gestion du programme d’Appui aux Services Financiers (AGEPASEF)** représentée par **Eljo RATRIMO**, Coordonnateur du PASEF
- **Projet de Croissance Agricole et de Sécurisation Foncière (CASEF)** représenté par **Voahangy ARIJAONA RAONIARINJAKA**, Coordinateur national
- **Agence Française de Développement (AFD)** représentée par **Jérôme BERTRAND-HARDY**, Directeur
- **Banque Mondiale** représentée par **Coralie GEVERS**, Country Manager **Noro Aina ANDRIAMIHAJA**, Senior Financial Specialist

### Commissariat aux comptes

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

### Organisme de tutelle

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

## 6 | L'EXECUTIF

SOLIDIS compte 22 collaborateurs au 31 Décembre 2017.



### Jean Marc RAVELOMANANTSOA

#### DIRECTEUR GENERAL

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

#### SECRÉTAIRE GÉNÉRALE, ORGANISATION ET CONTRÔLE INTERNE, GESTION DES RISQUES, 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

#### DIRECTEUR DE PROJETS – ANALYSTE FINANCIER SENIOR

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 (CEFEB – 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) – ESDES Lyon

### Mira Zo RATSIMANDRESY

#### DIRECTEUR COMMERCIAL

Plus de 9 ans au sein de la BFV-SG dont 4 ans en qualité de Directeur d'Agence et 3 ans dans la fonction de Directeur de Groupe d'Agences

Plus de 3 ans dans la microfinance en tant que Directeur Commercial et Marketing

Diplôme d'Études Supérieures de l'Institut Technique de Banque (ITB)



### Lobo RABENJAMINA

#### RESPONSABLE 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 NOUVEAU DIRECTEUR GENERAL

2017 a été marqué par la nomination par le Conseil d'Administration d'un nouveau Directeur Général en la personne de Jean Marc RAVELOMANANTSOA, auparavant Directeur Général Adjoint de SOLIDIS. Cette nomination est dans la droite ligne de la stratégie globale de développement de SOLIDIS qui est toujours axée sur le développement durable et l'institution de SOLIDIS. La mission du nouveau Directeur Général est de continuer à consolider SOLIDIS GARANTIE en conciliant développement commercial et maîtrise des risques.

Il remplace à ce poste Hagasata RAKOTOSON qui, avec son équipe, a mis en place et dirigé SOLIDIS GARANTIE depuis plus de 10 ans. Avec sa solide expérience du secteur, ce dernier a maintenant la lourde charge de piloter le déploiement stratégique de SOLIDIS en tant qu'Administrateur Général tout en continuant à siéger au sein du Conseil d'Administration de SOLIDIS GARANTIE.

Par ce passage de témoin réussi, SOLIDIS se veut être exemplaire dans son aspiration à la bonne gouvernance.

### RENFORCEMENT DE L'EQUIPE

La diversification des activités pour favoriser, à son niveau, l'inclusion financière à Madagascar et la mise en œuvre de nouvelles stratégies qui en découlent impliquent pour SOLIDIS une réorganisation et un renforcement de son organisation, ainsi :

- L'équipe commerciale a été renforcée par le recrutement d'un Directeur Commercial, Mira Zo RATSIMANDRESY ;

- Le Secrétariat Général en charge de la gestion globale des risques et des engagements a été réorganisé avec la création d'un poste de Responsable des Engagements et avec la nomination d'un Responsable Reportings et SIG et ce, afin de renforcer le suivi des engagements de SOLIDIS.

Afin d'accompagner ce développement, d'autres recrutés devraient encore rejoindre SOLIDIS l'année prochaine.

### CONSOLIDATION DE COMPETENCES

La rapidité des innovations, la concurrence et la difficulté à prévoir et à gérer les risques éventuels sont les éléments cruciaux qui conduisent SOLIDIS à toujours investir dans son capital humain. En effet, l'amélioration des savoirs, savoir-faire et savoir-être, permet au personnel de SOLIDIS d'exécuter leurs missions avec un objectif d'excellence. Ces capacités procurent ainsi à l'établissement une agilité et une adaptabilité hors pair pour faire face aux aléas de la conjoncture et pour saisir de nouvelles opportunités. Ce renforcement s'est axé sur des thématiques touchant directement et indirectement au métier exercé pour une durée totale de 335 heures en 2017.

MÉTIER / THÉMATIQUES	FORMATEUR / FORME DE LA FORMATION	PARTICIPANTS
LBO & Private Equity par FIRST FINANCE	Hagasata RAKOTOSON	
Master en tableau de bord		DG - Assistant Suivi des engagements
Assistance technique dans la mise en place et dans la conduite du programme GPP	ABPCD	Secrétaire Général
Leadership, Innovation, Créativité, au service de l'Economie Inclusive	CEFEB-MOPP / AFD	Responsable RSE et Auditeur Interne
Promotion de l'Electrification par les énergies renouvelables (PERER) à Madagascar	GIZ	Secrétaire Général - Responsable de Projets
Gestion d'un fonds d'investissement	Assistance technique en renforcement de compétences par cabinet EXCHANGE	Chef de projet & Responsable fonds d'investissement SOLIDIS
SIG : formation pratique du logiciel FIA	METHYS avec Vahiny RATIANARIVelo comme assistant à la maîtrise d'ouvrage	Départements commercial - Suivi & engagement - Comptabilité
Communication professionnelle en langues anglaise et française	English Teaching Program - Formation en intra Alliance française - Formation en intra	Tous les départements

## 2 | PARTENARIAT DÉVELOPPÉ AVEC L'AFRICAN GUARANTEE FUND

Une convention de partenariat a été signée entre SOLIDIS et l'African Guarantee Fund (AGF) en 2015, laquelle consiste à contre garantir les engagements pris par SOLIDIS en faveur des PME.

Dans le cadre de la revue de ce partenariat, une délégation de l'AGF a rendu visite à SOLIDIS en 2017. A l'issue de cette visite, les deux partenaires se sont mis d'accord pour renforcer leur coopération au travers l'augmentation de la ligne de contre garantie d'AGF en faveur d'AGF à hauteur de la contre valeur en Ariary à hauteur de USD 12 milliards sur une durée de 7 ans renouvelable.

Cette augmentation qui est un signe de confiance ferme envers SOLIDIS raffermit la capacité d'intervention de SOLIDIS en faveur de ses clients cibles que sont les PME et consolide sa notoriété sur la place.

## 3 | PARCOURS RSE DE SOLIDIS

SOLIDIS a l'intime conviction que la RSE (ou Responsabilité Sociétale de l'Entreprise) est indissociable à son métier et qu'elle représente un levier d'innovation et de performance, pour mieux mesurer de sa vocation sociale, vis-à-vis des partenaires financiers et institutionnels et envers toutes les autres parties prenantes.

L'année 2017 a vu la première mise en œuvre du plan d'actions de Responsabilité Sociétale et Environnementale de SOLIDIS. Des outils de mesure et de pilotage de performances sociales et environnementales, aussi bien en interne qu'envers l'ensemble de nos différentes parties prenantes, ont été ainsi mis en place.

Une formation de sensibilisation des collaborateurs sur la nouvelle Charte et sur les enjeux de la RSE de SOLIDIS a été également menée. L'obtention de l'adhésion de l'équipe a davantage renforcé la vocation sociale de SOLIDIS, qui ambitionne d'être un vecteur essentiel dans la relance de l'économie malgache à travers l'appui aux PME.

Le deuxième rapport RSE de 2017 est disponible, illustrant les engagements de SOLIDIS dans sa démarche dans ce domaine.

## 4 | REFONTE DU SITE WEB

Attentif aux objectifs et aux aspirations de ses clients et partenaires, SOLIDIS investit de façon stratégique dans la refonte de son site web institutionnel. Le but final est d'arriver à fournir des renseignements de meilleure qualité, à personnaliser davantage les offres aux clients, et à optimiser sa stratégie de communication ainsi qu'à accélérer et simplifier ses transactions, le tout dans un environnement convivial supporté par une technologie de pointe.

La pré-sélection des meilleurs prestataires et la rédaction de contenus a débuté en 2017. Le nouveau site est opérationnel en début 2018.



[www.solidis.org](http://www.solidis.org)

## 4 | RECONNAISSANCE INTERNATIONALE CONSOLIDÉE

SOLIDIS est très fier d'avoir été récompensé par le trophée HEC Paris-Bernard RAMANANANTSOA. Ce concours a pour but de mettre à l'honneur et de féliciter les entreprises qui ont démontré des résultats exceptionnels en matière de gestion de ressources humaines, de service clientèle ou encore de l'innovation de l'offre. Elu Meilleur Service Clientèle 2017 de la catégorie de 11 à 100 employés, ce prix met en avant l'engagement soutenu de SOLIDIS en faveur de ses clients et partenaires.

Cette reconnaissance supplémentaire conforte SOLIDIS dans la pertinence de sa stratégie en tant qu'entreprise sociale œuvrant pour le développement des PME à Madagascar. Elle consolide aussi sa capacité de négociation dans sa recherche permanente de partenaires.



## 6 | STRATEGIE DE SOLIDIS

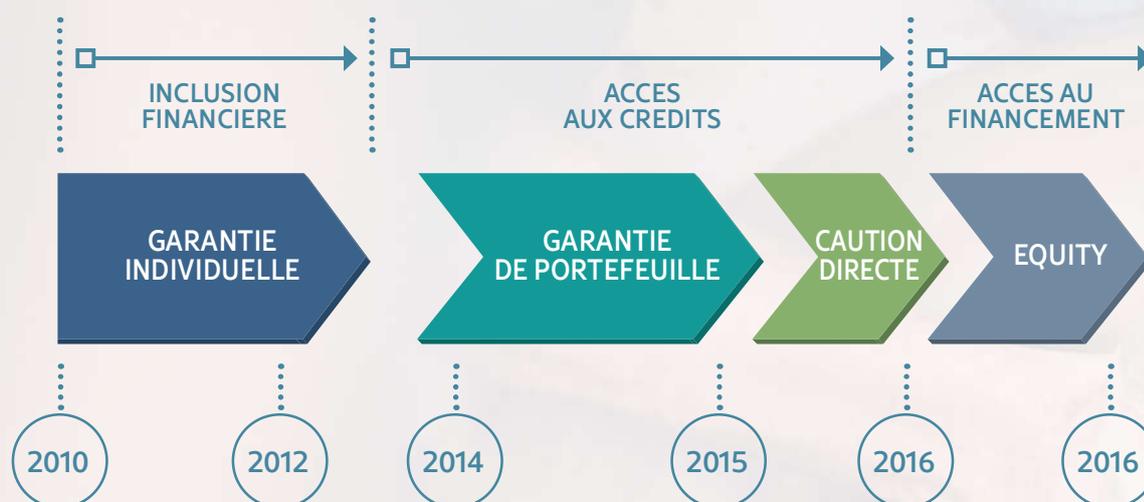
### 6.1 Une offre commerciale plus étendue

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	Caution 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

## 6.2 Une stratégie ciblée de développement

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



Depuis sa création jusqu'à maintenant, SOLIDIS est resté fidèle à sa feuille de route qui consiste à mettre en place et à pérenniser une initiative privée œuvrant pour une inclusion financière crédible à Madagascar. Toutes les étapes de son développement répondent à cet objectif.

Ainsi, la Garantie par Signature Individuelle (GSI) est une solution originale proposée par SOLIDIS pour pallier l'insuffisance de garanties, l'un des deux freins majeurs pour l'accès des entreprises, dont, principalement, les PME. La GSI est, lors de sa conception, une mutualisation du risque par une « solidarité » des bénéficiaires et est, surtout, un partage de risques avec les Institutions Financières Partenaires. La GSI, en tant que premier produit développé par SOLIDIS, assure sa notoriété sur la place.

La Garantie Par Lot (GPL) est une offre adaptée au souhait des établissements partenaires de bénéficier d'une plus grande flexibilité en termes de délai et de traitement de dossier. Elle est également un début de réponse prometteur à la problématique de l'inclusion financière des entreprises méconnues du système bancaire traditionnel.

La Garantie sur Crédit Immobilier (GCI) est une solution d'appui réservée aux ménages malagasy pour faciliter leur accès aux crédits immobiliers. Cette solution innovante remplace la prise d'hypothèque qui est traditionnellement exigée par les Etablissement prêteur pour tout crédit immobilier. Elle est une garantie plus liquide pour eux. En même temps, elle rassure les emprunteurs qui n'ont plus besoins d'hypothéquer leurs biens pendant toute la durée du crédit.



La Caution Directe (DC) est une caution émise d'ordre des entreprises clientes de SOLIDIS, essentiellement des PME, en faveur de divers organismes (cautions sur marché, cautions douane, Cautions Commerciales, ...). La Caution Directe est une opportunité directement offerte aux entreprises pour développer leurs activités.

Quant à la Garantie Partielle de Portefeuille (GPP), c'est une garantie de portefeuille développée avec la Banque Mondiale pour assurer le partage de risque avec les institutions financières sur leur portefeuille de crédits MPME. Concrètement, 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 tous à faciliter l'accès des professionnels et des particuliers aux crédits. Jusqu'en 2017, onze (11) conventions GPP, deux conventions GPL, et deux conventions GCI ont été signées avec les Etablissements financiers partenaires sans compter les conventions négociées avec d'autres partenaires non financiers pour la Caution Directe.

Pour autant, même si les réalisations de SOLIDIS sont encourageantes avec ces produits phares et en dépit des réels avantages réels apportés par ceux-ci, l'accès aux crédits reste peu satisfaisant, notamment pour les entreprises. En effet, le taux de transformation des dossiers soumis aux banques en crédit reste encore faible (<30%), le taux de bancarisation reste inférieur à 10% et l'aversion au risque est encore élevée. C'est dans l'optique de répondre à ce nouveau besoin que SOLIDIS CAPITAL a été lancé.



## 7 | SOLIDIS CAPITAL

Dans le cadre de renforcement de sa mission d'inclusion financière, SOLIDIS a mis en place sa filiale dénommée SOLIDIS CAPITAL (SC) pour capitaliser sur son expérience de 10 ans et son expertise de la méso finance. En tant que société d'investissement en capital malagasy, SOLIDIS CAPITAL apporte une alternative aux offres de financement aux PME dans la méso finance. Avec cette solution originale, son intervention consiste à :

- une entrée minoritaire au capital ;
- une injection en compte courant d'associé : dettes amortissable à terme, pouvant être subordonnée afin de favoriser un levier financier pour un endettement bancaire supplémentaire ;
- une assistance technique personnalisée dans la gestion (et la tenue de comptabilité) ;
- une garantie SOLIDIS à 50%.

Le fonds est ouvert à toutes les PME malgaches, disposant d'un fort potentiel de développement, démontrant un impact social fort et souhaitant renforcer ses moyens de production pour un démarrage rapide des opérations. Notons qu'il ne s'agit pas d'entrer en concurrence frontale avec nos premiers partenaires (c'est-à-dire les établissements prêteurs). Le produit est complémentaire avec les leurs et devrait permettre de les rassurer sur la solvabilité de ces PME. Le fonds investi dans chaque PME variera entre 20 000 à 150 000EUR avec un objectif minimum de 150 sociétés pendant les cinq prochaines années.

Différentes stratégies ont été adoptées pour mieux prospecter le marché-cible. De plus, des appuis techniques et financiers sont programmés depuis 2017 auprès des bailleurs de fonds avec pour objectif de professionnaliser, développer et pérenniser SOLIDIS CAPITAL, afin d'en faire un établissement reconnu sur le paysage financier.

Dans la droite ligne de sa mission sociale, SOLIDIS reste convaincu de la forte potentialité de ce type de financement Madagascar et ce, en vue de faciliter davantage l'accès des PME au financement bancaire et d'apporter plus d'impacts sociaux tel que la création d'emploi et la réduction du taux de la pauvreté pour une meilleure contribution au développement socio-économique du pays.

# BILAN DES ACTIVITÉS

## 1 | NOMBRE DE CRÉDITS SELON TYPE D'OFFRE DE GARANTIE ET PARTS RELATIVES POUR L'ANNÉE 2017

► Progression soutenue du nombre des crédits garantis et forte croissance pour les cautions directes.

	2017	2016
Caution Directe (DC)	68	3
Garantie par Signature Individuelle (GSI)	9	38
Garantie par Lot (GPL)	658	1097
Garantie Partielle de Portefeuille (GPP) - Guichet PME	1921	1063
Garantie Partielle de Portefeuille (GPP) - Guichet Agricole	336	0
Garantie su Crédits Immobiliers (GCI)	23	33
	<b>3015</b>	<b>2234</b>

Pour la troisième année consécutive, le nombre des garanties émises par SOLIDIS adossées aux crédits accordés par les Institutions Financières Partenaires (IFP) continue d'afficher un fort taux de progression qui s'établit à 32,09% pour 2017 (2 947 contre 2 231 sur 2016). L'offre GPP, qui inclue les deux guichets (PME & Agricole) et qui contribue pour 76,59% de ce total, est le principal moteur de cette belle performance en affichant un taux de croissance de 112,32%, passant de 1 063 à 2 257 ; ce succès repose sur la nature même de cette garantie qui favorise l'additionnalité dans la politique d'octroi de crédit des Institutions Financières Partenaires selon des critères d'éligibilité qu'elles définissent elles-mêmes.

Pour 2017, l'on peut également relever le bond réalisé sur la Caution Directe, passant de 3 en 2016 à 68 dossiers pour 2017, soit + 2 166,67% sans que cela soit accompagné de dérapage en matière de risque qui reste maîtrisé. Cette évolution reflète la pertinence de la politique de SOLIDIS qui est d'offrir plus de possibilités de financement aux MPME





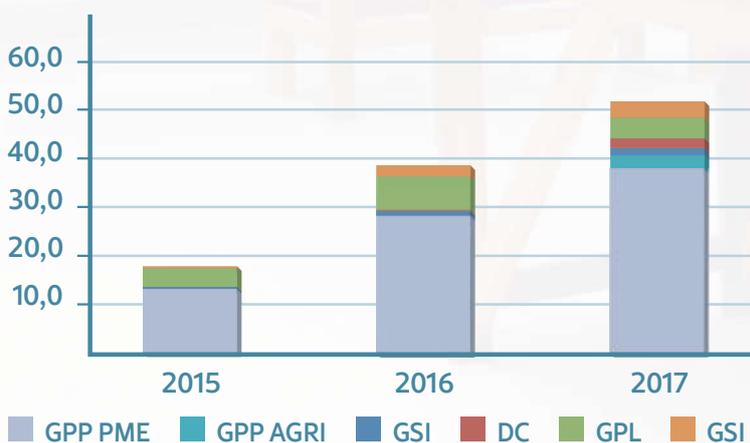
## 2 | EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS ÉMIS PAR TYPE D'OFFRE

### ◆ Renforcement de la première place détenue par l'offre GPP et percée tangible de l'offre Caution Directe

Cinq grandes catégories de garanties sont mises à la disposition de ses partenaires et clients par SOLIDIS ; ces garanties se distinguent les unes des autres, soit, par leur fonctionnement, par la quotité garantie, par l'objet de financement, par le Partenaire (Institution Financière ou non), ou par la nature de l'engagement (direct ou non) :

- La garantie sur crédits immobiliers (GCI) avec une quotité de garantie à hauteur de 100% du crédit octroyé ;
- La Caution Directe (DC) offrant également une quotité de 100% ;
- La garantie individuelle par signature (GSI) et ses possibilités de quotités de garantie variables avec une moyenne prépondérante à 50% ;
- La garantie par lot (GPL) proposant une quotité de garantie de 40% ;
- La garantie partielle de portefeuille (GPP) autorisant une quotité de garantie de 50% pour le guichet PME et de 70% pour le guichet AGRICOLE.

EVOLUTION ANNUELLE DES ENGAGEMENTS EMIS



Au titre de l'exercice 2017, SOLIDIS a délivré sa garantie pour un montant total de 51,1 milliards d'Ariary, toutes offres confondues, couvrant un volume de crédits de 97,2 milliards d'Ariary, en croissances respectives de + 34,6% et de + 26,4% comparées aux données de 2016.

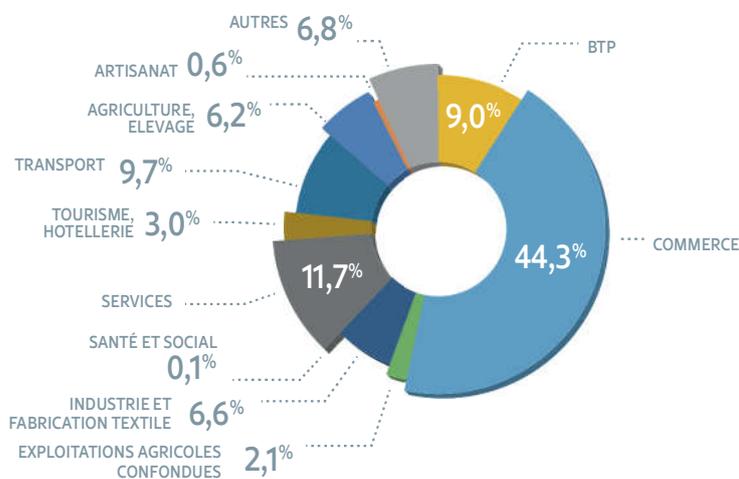
En comparaison annuelle, il faut également relever la hausse notable des engagements de SOLIDIS sur ces dernières années. Plus particulièrement, l'apport de la GPP reste prépondérant en 2017 tant en termes d'encours

d'engagements émis de que crédits garantis (respectivement 78,4% et 80,8 des volumes globaux réalisés sur ces rubriques). Cette croissance, outre celle organique induite par la réévaluation annuelle des plafonds accordés aux IFP, résulte de la mise en œuvre des nouvelles conventions signées avec de nouvelles IFP aussi bien pour le guichet PME que pour le guichet AGRICOLE.

L'autre point à souligner est l'évolution positive constatée pour l'offre Caution Directe (DC) qui augure de belles perspectives pour l'avenir (même si le niveau des encours de 2017 reste encore relativement modeste).

### 3 | RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS ÉMIS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR SECTEUR

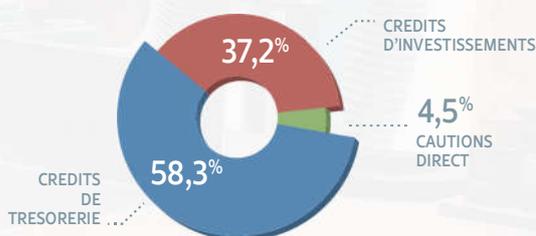


Une certaine recomposition des secteurs d'activité accompagnés même si le secteur tertiaire continue de dominer

Le secteur tertiaire, incluant le commerce, le tourisme et l'hôtellerie, et les services, bénéficie toujours de la plus grande part des garanties émises par SOLIDIS sur 2017 en représentant 68,7% total, toutefois en retrait sensible comparée à la situation de 2016 culminant à 85%, soit -16,3 points. Ce recul a profité au BTP, + 4 points, à l'agricole, +3,8 points, et à l'industrie, +2,6 points. Le lancement de GPP Guichet Agricole et le développement de l'offre Caution Directe expliquent cette recomposition.

### 4 | RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR NATURE DES CRÉDITS OCTROYÉS ET GARANTIS

REPARTITION DES ENGAGEMENTS EMIS PAR NATURE



Présentés sous différentes natures et diverses formes, les crédits distribués pour financer les besoins ponctuels ou récurrents de trésorerie des entreprises représentent toujours plus la moitié des crédits garantis par de SOLIDIS. Toutes choses étant égales par ailleurs, cette proportion est toutefois en recul de 5,7 points comparée à la situation de 2017 eu égard à la percée de l'offre Caution Directe et au relatif maintien des efforts d'investissement des MPME (part des crédits d'investissement des MPME à 37,2%, soit la même qu'en 2017).

### 5 | RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS ÉMIS SELON LA MATURITÉ

REPARTITION DE GARANTIES EMISES PAR MATURITÉ DE CREDITS



Supériorité des engagements à court terme

L'analyse précédente se confirme au vu de la supériorité des engagements à Court Terme dans le portefeuille (maturité jusqu'à deux ans), sachant que pour les MPME et dans la pratique, une partie non négligeable de ces crédits est destiné à financer des investissements. La majeure partie des Crédits à Long Terme, avec une maturité moyenne de 12 ans, est toujours constituée par les crédits immobiliers.

# DU CÔTÉ DES BÉNÉFICIAIRES

## Entreprise FANILO

**Mme RATSIMBAZAFY Nirina Francia**  
GÉRANTE-PROPRIÉTAIRE

L'entreprise FANILO a été fondée en 1998 par deux ingénieurs BTP, et en même temps époux. Elle est spécialisée dans les gros œuvres en matière de bâtiments et de travaux de génie civil (neufs et de réhabilitation). Elle assure des prestations aussi bien pour les clients du secteur privé que pour ceux du secteur public. Elle est reconnue pour son professionnalisme et pour sa capacité à s'adapter aux demandes évolutives de ses clients.

En dépit de l'impact négatif de la situation politico-économique de ces dernières années sur le secteur du BTP malagasy, l'entreprise FANILO, fort de ses 20 années d'expériences, a toujours su se démarquer et gagner la confiance de nouveaux clients. Pour autant, cette dégradation de la conjoncture a entraîné d'une manière générale une évolution dissymétrique des délais de paiement. Du coup, Cela a pesé sur la trésorerie de l'entreprise et sur sa capacité à contracter de nouveaux marchés ; en effet, ses lignes de crédits bancaires, dont de caution sur marché, ont atteint leurs plafonds.

Comme solution, Mme Ratsimbazafy, après avoir vu une publicité sur les panneaux, a sollicité l'appui de SOLIDIS pour la mise en place d'une ligne de caution sur marché. «*Nous sommes pleinement satisfait. Mis à part leur démarche proactive, SOLIDIS a accepté le dépassement de notre ligne avec la garantie qu'on a.*» témoigne cet entrepreneur.

Cette collaboration a permis à l'entreprise FANILO de mieux gérer sa trésorerie et de répondre à plusieurs d'appel d'offres. «*Nous avons eu la possibilité de nous soumissionner pour d'autres travaux de plus grande envergure.*» affirme-t-elle. Elle prévoit également de poursuivre sa collaboration avec SOLIDIS dans le cadre de ses nouveaux projet, notamment dans le domaine touristique (infrastructure hôtelière à Foulpointe et à Majunga).



## Entreprise SEEMADA

### Mr RAMBELOSON Moïse DIRECTEUR GÉNÉRAL

Initiée par des ingénieurs experts en télécommunications, l'entreprise SEEMADA a été créée en 2015 et opère dans le déploiement d'infrastructures liées aux technologies de l'information et de télécommunication IT. Qu'il s'agisse d'installer un parc informatique ou d'héberger le système informatique d'entreprise, SEEMADA est capable de gérer un projet de bout en bout en appliquant les meilleures pratiques pour apporter des solutions évolutives et adaptées aux besoins spécifiques de chaque entreprise. Grâce au professionnalisme de son équipe et la renommée de ses dirigeants, SEEMADA a pu acquérir des clients potentiels comme AIRTEL et NOKIA et reste très connue sur le marché national, notamment auprès des industries de télécommunications.

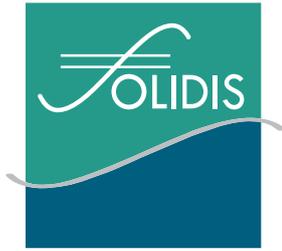


La réussite de son activité évolue de pair avec l'accroissement de son chiffre d'affaires. Ainsi, des projets de développement commençaient à voir le jour. Cependant avec son jeune âge, le manque de ressources propres se fait ressentir et les dirigeants ont des difficultés pour trouver des financements bancaires dans les plus brefs délais.

Après avoir entendu parler de SOLIDIS auprès de sa banque, les dirigeants sont déterminés à faire appel à ses appuis : la garantie pour une ligne d'avance sur marché. Satisfait de l'accueil et de l'accompagnement de SOLIDIS dans leur démarche, Mr Rabeloson partage son point de vue : *« Aux PME qui rencontreraient des problèmes pour des crédits bancaires, SOLIDIS est réellement une force de solution pour vous. Non seulement les démarches seront plus faciles et rapides mais le plus important c'est que les intérêts appliqués par les banques sont très intéressants quand c'est SOLIDIS qui prend en main vos dossiers. »*

Aujourd'hui, SEEMADA aspire à une amélioration continue et prévoit de continuer sa collaboration avec SOLIDIS afin d'assurer son développement.





# RAPPORT

## DU COMMISSAIRE

### AUX COMPTES

SOLIDIS S.A.  
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017

Avril 2018

# Delta Audit

**Delta Audit Associés** PO Box 241  
Tel : +00 (261) 20 22 278 31  
Immeuble Tsimahafotsy : +00 (261) 20 22 653 73  
Rue Ratovo R. Henri Fax : +00 (261) 20 22 210 95  
Antananarivo 101 E-mail : deltax@deltaaudit.mg  
Madagascar deltax@moov.mg  
Site web : www.deltaaudit.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 annuels 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 2017, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers annuels ci-joints présentant un résultat bénéficiaire de MGA 219.787.725,04 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société SOLIDIS SA au 31 Décembre 2017, ainsi que sa performance financière et de ses flux de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables des établissements de crédit applicables à Madagascar.

### 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 annuels » 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 annuels

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers annuels conformément au plan comptable des établissements de crédit, 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 annuels, 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, 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.

### Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels 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 annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Antananarivo, le 9 Avril 2018

Le Commissaire aux comptes

**Delta Audit**



Guy Roland RAVELOARISON  
Partner

Audit.Tax.Advisory

*Montants exprimés en Ariary*

ACTIF	31 DÉCEMBRE 2017	31 DÉCEMBRE 2016
Trésorerie et soldes avec la Banque Centrale .....	22 012,00	123 302,00
Avoirs - autres institutions financières .....	2 913 811 143,92	2 487 747 078,99
Portefeuille de transaction .....	-	-
Portefeuille de produits dérivés .....	-	-
Prêts et avances à la clientèle .....	14 277 832,91	-
Titres d'investissements .....	13 780 000,00	13 780 000,00
Immobilisations incorporelles .....	2 588 162,51	1 313 144,99
Immobilisations corporelles .....	47 104 062,47	22 657 188,16
Impôts différés - actif .....	-	-
Autres actifs .....	17 980 584 409,24	12 530 888 288,95
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 972 167 623,05</b>	<b>15 056 509 003,09</b>

# BILAN

Montants exprimés en Ariary

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	31 DÉCEMBRE 2017	31 DÉCEMBRE 2016
<b>PASSIF</b>		
Dettes - établissements de crédit .....	7 318 369,36	8 025 609,96
Dettes - autres institutions financières .....	-	-
Portefeuille de produits dérivés .....	-	-
Dépôt de la clientèle .....	-	-
Subventions d'équipements .....	29 637 081,56	-
Autres subventions d'investissements .....	-	-
Emprunts et titres subordonnés .....	-	-
Provisions pour charges .....	-	138 117 013,78
Impôts différés - passif .....	-	-
Fonds de garantie .....	452 705 036,27	373 798 048,23
Autres passifs .....	17 469 341 812,36	12 135 688 121,09
<b>SOUS TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>17 959 002 299,55</b>	<b>12 655 628 793,06</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital, Dotations .....	3 452 329 000,00	3 079 800 000,00
Réserves .....	60 933 229,01	37 875 676,40
Report à nouveau .....	(719 884 630,55)	(870 512 483,80)
Résultat net .....	219 787 725,04	153 717 017,43
<b>SOUS TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 013 165 323,50</b>	<b>2 400 880 210,03</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>20 972 167 623,05</b>	<b>15 056 509 003,09</b>

*Montants exprimés en Ariary*

RUBRIQUES	31 DÉCEMBRE 2017	31 DÉCEMBRE 2016
Engagements donnés en faveur ou pour le compte d'établissement de crédit .....	-	-
Engagements reçus d'établissements de crédit .....	35 693 436 993,48	20 602 934 509,66
Engagements donnés en faveur ou pour le compte de la clientèle .....	49 635 235 934,47	26 765 536 488,55
Opérations en devises .....	-	-
Garanties reçues de l'Etat et d'organismes publics .....	258 653 745,02	658 696 596,45
Engagement de crédit-bail .....	-	-
Opérations sur titres .....	-	-
<b>MONTANT HORS BILAN</b>	<b>85 587 326 672,97</b>	<b>48 027 167 594,66</b>

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	2017	2016
Produits d'intérêts (1) .....	176 951 692,58	158 180 005,86
Charges d'intérêts (2) .....	-	-
<b>REVENUS NETS D'INTÉRÊTS (3)=(1)-(2)</b>	<b>176 951 692,58</b>	<b>158 180 005,86</b>
Produits d'honoraires et commissions (4) .....	731 864 930,55	585 075 032,64
Charges d'honoraires et commissions (5) .....	(11 134 184,18)	(81 826 508,09)
<b>REVENUS NETS D'HONORAIRES ET DE COMMISSION (6)=(4)-(5)</b>	<b>720 730 746,37</b>	<b>503 248 524,55</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)	49 495 668,92	(7 914,73)
Charges nettes sur CDL (11) .....	(24 641 379,00)	-
Revenus nets sur autres opérations (12) .....	916 758 344,35	25 266 942,51
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (13)=(3)+(6)+(7)+(8)+(9)+(10)+(11)+(12)</b>	<b>1 839 295 073,22</b>	<b>686 687 558,19</b>
Charges administratives générales (14) .....	(1 486 924 777,11)	(989 208 605,02)
Autres charges d'exploitation (15) .....	(80 653 241,48)	(24 107 316,82)
Autres produits d'exploitation (16) .....	9 858 156,00	525 877 447,00
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (17)=(13)-(14)-(15)+(16)</b>	<b>281 575 210,63</b>	<b>199 249 083,35</b>
Impôts sur les bénéfices (18) .....	(61 787 485,59)	(45 532 065,92)
Impôts différés (19) .....	-	-
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES (20)=(17)-(18)-(19)</b>	<b>219 787 725,04</b>	<b>153 717 017,43</b>
Charges extraordinaires (21) .....	-	-
Produits extraordinaires (22) .....	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (23)=(20)-(21)+(22)</b>	<b>219 787 725,04</b>	<b>153 717 017,43</b>
Part des intérêts minoritaires (si consolidés) .....	-	-
Revenus par actions .....	-	-

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	CAPITAL SOCIAL	PRIMES & RESERVES	ECART D'EVALUATION	RÉSULTAT ET REPORT À NOUVEAU	TOTAL
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>3 079 800 000,00</b>	<b>22 434 037,51</b>	<b>-</b>	<b>(855 070 844,91)</b>	<b>2 247 163 192,60</b>
Changement de méthodes comptables .....	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs .....	-	-	-	-	-
Dotations .....	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers .....	-	-	-	-	-
Dividendes 2015 .....	-	-	-	-	-
Réserves spéciales 2015 .....	-	15 441 638,89	-	(15 441 638,89)	-
Autres réserves 2015 .....	-	-	-	-	-
Opérations en capital .....	-	-	-	-	-
Résultat net au 31 Décembre 2016 .....	-	-	-	153 717 017,43	153 717 017,43
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>3 079 800 000,00</b>	<b>37 875 676,40</b>	<b>-</b>	<b>(716 795 466,37)</b>	<b>2 400 880 210,03</b>
Changement de méthodes comptables .....	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs .....	-	-	-	19 968 388,43	19 968 388,43
Dotations .....	372 529 000,00	-	-	-	372 529 000,00
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers .....	-	-	-	-	-
Dividendes 2016 .....	-	-	-	-	-
Réserves spéciales 2016 .....	-	23 057 552,61	-	(23 057 552,61)	-
Autres réserves 2016 .....	-	-	-	-	-
Opérations en capital .....	-	-	-	-	-
Résultat net au 31 Décembre 2017 .....	-	-	-	219 787 725,04	219 787 725,04
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>3 452 329 000,00</b>	<b>60 933 229,01</b>	<b>-</b>	<b>(500 096 905,51)</b>	<b>3 013 165 323,50</b>

Montants exprimés en Ariary

RUBRIQUES	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		
Intérêts perçus .....	161 610 287,79	162 145 930,49
Intérêts payés .....	-	-
Commissions perçues .....	444 830 482,17	434 405 956,00
Commissions payées .....	(9 327 984,92)	(27 096 674,55)
Encaissements sur instruments financiers .....	1 696 824 646,78	2 298 698 993,81
Décaissements sur instruments financiers .....	(1 581 716 832,00)	(1 625 635 407,30)
Encaissements clientèle .....	164 941 890,04	75 690 303,00
Décaissements clientèle .....	(103 897 752,10)	(76 093 105,97)
Sommes versées aux «créditeurs divers» .....	(655 568 277,00)	(333 174 381,64)
Impôts sur les résultats payés .....	(8 867 905,65)	0,00
<b>FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES ORDINAIRES (1)</b>	<b>108 828 555,11</b>	<b>908 941 613,84</b>
Encaissements sur activités extraordinaires .....	-	-
Versements sur activités extraordinaires .....	-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES EXTRAORDINAIRES (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES (A) = (1)+(2)</b>	<b>108 828 555,11</b>	<b>108 828 555,11</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Encaissements sur cession d'immobilisations .....	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations .....	(8 409 631,66)	(5 832 986,67)
Décaissements sur acquisition de 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>(8 409 631,66)</b>	<b>(5 832 986,67)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
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 .....	372 529 000,00	-
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>372 529 000,00</b>	<b>0,00</b>
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités .....	49 495 668,92	9 659 083,55
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE DE LA PERIODE (A) + (B) + (C)</b>	<b>522 443 592,37</b>	<b>912 767 710,72</b>
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice .....	1 437 883 047,66	525 115 336,94
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice .....	1 960 326 640,03	1 437 883 047,66
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE DE LA PERIODE</b>	<b>522 443 592,37</b>	<b>912 767 710,72</b>

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)
BTP	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de clôture de l'enceinte du port de Toliara	4	3 600 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de construction avec la Présidence de la République	1	5 960 590,50	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de construction des tueries	3	3 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de réhabilitation de centre de santé de base répartis en sept (07) lots divisibles – Lot 5 : CSB 2 Maroantsetra – Région Analanjirofo	4	4 600 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de réhabilitation des bâtiments endommagés par le cyclone Enawo dans la Région SAVA	3,5	1 400 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de réhabilitation des bâtiments endommagés par le cyclone Enawo du CSB II Belaoko Lokoho dans le district d'Andapa	4	2 500 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Travaux de réhabilitation du pont barrage d'Ambohitrandriana et comblement des brèches d'Ambohitraza, CR Miantsoarivo, District Arivonimamo, Région Itasy	4	1 200 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Rehabilitation des rampes d'accès de Saint Augustin et de Soalara	3	15 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Achat à crédit de carburant	12	15 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautions de soumission - Achat à crédit des matériaux de construction	109	525 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Garantie de restitution d'avance - Travaux d'Extension de la Station-service Galana Iavoloha (travaux de Génie Civil et travaux d'électricité)	3	49 417 069,68	SOLIDIS
		Credits de tresorerie	Découvert	12	50 000 000,00

SECTEUR D'ACTIVITÉ	NATURE DE CREDIT	OBJET DE LA DEMANDE	DURÉE (EN MOIS)	MONTANT PRINCIPAL (EN AR)	INSTITUTION FINANCIERE PARTENAIRE (IFP)
COMMERCE	Credits de tresorerie	Découvert	48	187 000 000,00	Banque
INDUSTRIE ET FABRICATION TEXTILE	Cautions diverses	Caution de bonne exécution - Travaux de 20 forages positifs équipés de pompes à matricité humaine dans la région Atsimo-Atsinana	6	61 315 700,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Caution de garantie de paiement	24	780 000 000,00	Banque
	Cautions diverses	Caution de soumission - Fourniture d'équipement ET d'habillement	9	18 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Caution douanière - Confection et exportation de bijoux fantaisies	33	15 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Caution douanière - Exportation de produits manufacturés et artisanaux	66	30 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit de carburant	12	60 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit des matériaux de construction	6	7 500 000,00	SOLIDIS
	Credits de tresorerie	Découvert	12	12 000 000,00	Banque
	Credits d'investissements	Crédit d'équipement à court terme	24	144 350 400,00	Banque
Credits d'investissements	Crédit d'équipement à moyen terme	60	1 704 240 000,00	Banque	
SERVICES	Cautions diverses	Caution de soumission - Cabinet en charge de la Gestion des Ressources humaines et de la logistique	16	12 000 000,00	SOLIDIS
	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit des matériaux de construction	12	4 000 000,00	SOLIDIS
	Credits de tresorerie	Renforcement de fonds de roulement	12	30 000 000,00	Banque
TRANSPORT	Cautions diverses	Cautionnement de créances commerciales - Achat à crédit de carburant	36	149 200 000,00	SOLIDIS

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](mailto:information@solidis.org)  
Site web : <http://solidis.org>