

## Société SIPEM SA

### Rapport général

du Commissaire aux comptes  
exercice clos au 31 Décembre 2014

Mesdames et Messieurs les Actionnaires  
de la Société SIPEM SA  
101 - ANTANANARIVO

Nous avons examiné les états financiers de la Société SIPEM SA comprenant le Bilan, le Compte de Résultat, l'Etat de Variation de Capitaux Propres, le Tableau de Flux de Trésorerie et le Hors Bilan pour l'exercice clos au 31 Décembre 2014. Ces comptes annuels ont été établis par la Direction de la Société SIPEM SA selon les dispositions du Plan comptable des Etablissements de Crédit (PCEC 2005). En tant qu'Auditeur indépendant, notre mission consiste à exprimer une opinion sur ces comptes annuels à la lumière des résultats de nos vérifications.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit de l'IFAC. Ces normes requièrent la planification et la mise en œuvre de diligences qui permettent d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'inexactitude significative. Un audit comprend l'examen sur la base de sondages, des éléments probants justifiant les montants figurant dans les comptes et les informations données en Annexe. Un audit comprend également l'évaluation des principes et méthodes comptables appliqués par la Direction de la SIPEM SA, des principales estimations générales des états financiers. Nous sommes d'avis que les travaux effectués constituent une base raisonnable pour formuler notre opinion.

A notre avis, les états financiers comprenant le Bilan, les Comptes de Résultat, le Tableau de Flux de Trésorerie et le Tableau de Variation des Capitaux Propres de la société SIPEM SA tels qu'ils sont présentés ci-après et présentant un résultat net de Ar 740.593.929,59, sont sincères et donnent une image fidèle sur tous les aspects significatifs, de sa situation financière, du résultat de ses activités au 31 Décembre 2014, en conformité avec les principes et les dispositions prévus par le Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC 2005) Malagasy.

Antananarivo, le 02 Mars 2015

Le Commissaire aux comptes

Delta Audit

  
RAKOTOASIMBOLA Joseph  
Associé

  
RATSIMANDRESY Denis  
Associé

**Bilans**  
arrêtés aux 31 Décembre  
(Montants exprimés en MGA)

Actif	Note	2014		2013	Evolution 2014 par rapport à 2013	
		Montant brut	Amortissements/ Pertes de valeur	Montant net		
<b>Compte de trésorerie et d'opérations avec les établissements de crédit</b>		<b>6.081.353.788,56</b>	<b>(600.000.000,00)</b>	<b>5.481.353.788,56</b>	<b>9.537.649.640,92</b>	-
Trésorerie et solde avec la banque centrale	1	651.092.897,28	-	651 092 897,28	432.395.822,55	51%
Bons de trésor et titres assimilés		-	-	-	-	
Avoirs- Etablissement de crédit	2	5.430.260.891,28	(600.000.000,00)	4.830.260.891,28	9.105.253.818,37	(47%)
Autres avoirs- autres institutions financières		-	-	-	-	
Portefeuille de transaction		-	-	-	-	-
Portefeuille de produits dérivés		-	-	-	-	-
<b>Compte d'opérations avec la clientèle</b>		<b>23.823.120.333,23</b>	<b>(867.754.041,99)</b>	<b>22.955.366.291,24</b>	<b>16.868.719.082,90</b>	-
Prêts et avances à la clientèle	3	23.370.197.029,39	867.754.041,99	22.502.442.987,40	16.568.683.426,78	36%
Produits à recevoir sur les crédits		452.923.303,84	-	452.923.303,84	300.035.656,12	51%
<b>Autres comptes financiers</b>		<b>467.152.994,99</b>	<b>(35.873.673,50)</b>	<b>431.279.321,49</b>	<b>482.615.304,94</b>	-
Titre d'investissements	4	1.000.000,00	-	1.000.000,00	1.000.000,00	-
Autres actifs	8	466.152.994,99	(35.873.673,50)	430.279.321,49	481.615.304,94	(11%)
<b>Compte de valeurs immobilisées</b>		<b>2.207.729.309,63</b>	<b>(885.711.195,98)</b>	<b>1.322.018.113,65</b>	<b>970.670.296,47</b>	-
Immobilisations incorporelles	5	74.900.000,00	(74.900.000,00)	-	-	-
Immobilisations corporelles	6	2.127.019.706,63	(810.811.195,98)	1.316.208.510,65	970.670.296,47	36%
Immobilisations en cours	7	5.809.603,00	-	5.809.603,00	-	100%
<b>Total Actif</b>		<b>32.579.356.426,41</b>	<b>(2.389.338.911,47)</b>	<b>30.190.017.514,94</b>	<b>27.859.654.325,23</b>	<b>8%</b>

## Bilans

arrêtés aux 31 Décembre  
(Montants exprimés en MGA)

<b>Passif et capitaux propres</b>	Note	<b>2014</b>	2013	Evolution 2014 par rapport à 2013
<b>Passif</b>		<u>21.471.388.602,06</u>	<u>19.226.719.341,94</u>	12%
Dettes - établissements de crédit	9	219.563.571,89	456.830.734,90	(52%)
Dettes - autres institutions financières	10	7.534.378.143,91	8.591.261.988,67	(12%)
Portefeuilles de produits dérivés		-	-	-
Dépôts de la clientèle	11	11.140.039.552,30	7.923.910.778,77	41%
Subventions d'équipement	12	144.151.391,05	171.477.302,38	(16%)
Autres subventions d'investissements		-	-	-
Emprunts et titres subordonnés		-	43.940.000,00	(100%)
Provisions pour charges		-	-	-
Impôts différés – passifs		-	-	-
Autres passifs	13	2.433.255.942,91	2.039.298.537,22	19%
<b>Capitaux propres</b>		<u>8.718.628.912,88</u>	<u>8.632.934.983,29</u>	-
Capital	14	6.000.000.000,00	6.000.000.000,00	0%
Réserves et Fonds de Dotations	15	799.167.887,50	635.478.668,97	26%
Ecart d'équivalence		-	-	-
Report à nouveau	17	1.178.867.095,79	906.194.857,45	30,00%
Résultat net	16	<u>740.593.929,59</u>	<u>1.091.261.456,87</u>	(32,00%)
<b>Total Passif et Capitaux propres</b>		<u>30.190.017.514,94</u>	<u>27.859.654.325,23</u>	9%

**Hors bilan**  
arrêtés aux 31 Décembre  
(Montants exprimés en MGA)

Note	2014	2013
Engagements donnés en faveur ou pour le compte d'établissements de crédit	-	-
Engagements reçus d'établissements de crédit	-	-
Engagements donnés en faveur ou pour le compte de la clientèle	-	-
Opérations en devises	-	-
Garanties reçues de l'État et d'organismes publics	-	-
Engagements de crédit-bail	-	-
Opérations sur titres	-	-
<b>Total Hors-Bilan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Comptes de résultat**  
arrêtés aux 31 Décembre  
(Montants exprimés en MGA)

	Note	2014	2013	Evolution 2014 par rapport à 2013
Produits d'intérêts		6.862.029.781,04	5.730.513.528,12	19,75%
Charges d'intérêts		(1.208.890.821,02)	(1.049.955.274,14)	15,14%
<b>Revenus nets d'intérêts</b>	18	<u>5.653.138.960,02</u>	<u>4.680.558.253,98</u>	<b>20,78%</b>
Produits d'honoraires et commissions		759.074.114,81	715.569.670,71	6,08%
Charges d'honoraires et commissions		(110.645.033,70)	(109.026.095,66)	1,48%
<b>Revenus nets d'honoraires et de commissions</b>	19	<u>648.429.081,11</u>	<u>606.543.575,05</u>	<b>6,91%</b>
Dividendes perçus		-	-	
Revenus nets du portefeuille de transaction		-	-	
Profits nets du portefeuille d'investissement		-	-	
Revenus nets des opérations en monnaies étrangères	20	4.675,27	17.427,63	(73,17%)
Charges nettes sur créances douteuses et litigieuses	21	(282.256.795,33)	(606.708.182,46)	45,42%
Revenus nets sur autres opérations	22	40.235.393,84	39.255.293,35	2,50%
<b>Résultat opérationnel</b>		<u>6.059.551.314,91</u>	<u>4.719.648.939,92</u>	<b>15,68%</b>
Charges administratives générales	23	(4.278.518.894,84)	(3.308.285.509,00)	29,33%
Autres charges d'exploitation	24	(943.531.899,51)	(196.708.572,05)	73,66%
Autres produits d'exploitation	25	25.677.792,40	-	
Subventions	26	62.564.100,00	149.421.961,00	
<b>Résultat avant impôts</b>	27	<u>925.742.412,56</u>	<u>1.364.076.819,87</u>	<b>(32,13%)</b>
Impôts sur les bénéfices	27	(185.148.482,97)	(272.815.363,00)	(32,13%)
Impôts différés		-	-	
<b>Résultat net des activités ordinaires</b>	27	<u>740.593.929,59</u>	<u>1.091.261.456,87</u>	<b>(32,13%)</b>
Charges extraordinaires		-	-	
Produits extraordinaires		-	-	
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<u>740.593.929,59</u>	<u>1.091.261.456,87</u>	<b>(32,13%)</b>

**Tableaux de flux de trésorerie**  
arrêtés aux 31 Décembre  
(Méthode directe)  
(Montants exprimés en MGA)

	Note	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Intérêts perçus		446.058.735,06	413.926.302,26
Intérêts sur emprunts payés		(8.238.300,85)	-
Commissions perçues		614.272.485,37	653.775.475,00
Commissions payées		(111.701.719,57)	(109.026.095,66)
Encaissements sur instruments financiers		-	-
Décaissements sur instruments financiers		-	-
Encaissements clientèle (Crédit-DAV-EPR-DAT)		43.900.802.416,27	35.668.643.444,40
Décaissements clientèle		(43.321.045.321,40)	(29.231.922.538,16)
Sommes versées aux "crédoeurs divers"		(3.344.224.848,69)	(2.827.131.208,08)
Impôts sur les résultats payés (IR et Acompte sur IR)		(315.826.763,31)	(6.994.482,79)
<b>Flux de trésorerie des activités ordinaires (1)</b>		<b>(2.139.903.317,12)</b>	<b>4.561.270.896,97</b>
Encaissements sur activités extraordinaires (subventions d'équipement et d'exploitation)		74.298.263,00	192.171.737,00
Versements sur activités extraordinaires		-	-
<b>Flux de trésorerie des activités extraordinaires (2)</b>		<b>74.298.263,00</b>	<b>192.171.737,00</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A) = (1)+(2)</b>		<b>(2.065.605.054,12)</b>	<b>4.753.442.633,97</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Encaissements sur remboursement titres et cession d'immobilisations		-	2.399.166,63
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		(606.123.979,06)	(415.466.589,92)
Décaissements sur acquisition des titres d'investissements		-	-
Dividendes perçus et quote part de résultat sur titres d'investissements		-	-
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		<b>(606.123.979,06)</b>	<b>(413.067.423,29)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Opérations en capital		-	43.940.000,00
Encaissements provenant d'emprunts		-	-
Décaissements sur prêts et dettes assimilés (remboursement emprunt)		-	(517.476.646,20)
Dividendes payés et autres distributions effectuées		(653.878.600,00)	-
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		<b>(653.878.600,00)</b>	<b>(473.536.646,20)</b>
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités (D)		-	-
<b>Variation de la trésorerie de la période (A)+(B)+(C)+(D)</b>		<b>(3.325.607.633,18)</b>	<b>3.866.838.564,48</b>
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice		9.406.961.421,74	5.540.122.857,26
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice		6.081.353.788,56	9.406.961.421,74
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>		<b>(3.325.607.633,18)</b>	<b>3.866.838.564,48</b>

**Tableau de variation des capitaux propres**  
arrêté aux 31 Décembre  
(Montants exprimés en MGA)

	<u>Capital social et dotations</u>	<u>Primes et réserves</u>	<u>Écart d'évaluation</u>	<u>Résultat et report à nouveau</u>	<u>Total</u>
<b>Solde au 31 Décembre 2012</b>	<b>6.000.000.000,00</b>	<b>499.209.154,83</b>	<b>-</b>	<b>1.559.964.371,59</b>	<b>8.059.173.526,42</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	-	-	-	-	-
Dividendes 2012	-	-	-	(517.500.000,00)	(517.500.000,00)
Réserves spéciales 2012	-	136.269.514,13	-	(136.269.514,13)	-
Autres réserves 2012	-	-	-	-	-
Opérations en capital	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2013	-	-	-	1.091.261.456,87	1.091.261.456,87
<b>Solde au 31 Décembre 2013</b>	<b>6.000.000.000,00</b>	<b>635.478.668,96</b>	<b>-</b>	<b>1.997.456.314,33</b>	<b>8.632.934.983,29</b>
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-
Charges de l'exercice précédent	-	-	-	-	-
Impôts différés	-	-	-	-	-
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	-	-	-	-	-
Dividendes 2013	-	-	-	(654.900.000,00)	(654.900.000,00)
Réserves spéciales 2013	-	163.689.218,53	-	(163.689.218,53)	-
Opérations en capital et report à nouveau	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2014	-	-	-	740.593.929,59	(740.593.929,59)
<b>Solde au 31 Décembre 2014</b>	<b>6.000.000.000,00</b>	<b>799.167.887,49</b>	<b>-</b>	<b>1.919.461.025,38</b>	<b>8.718.628.912,88</b>