

**SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.
(SOFIHDES)**

États Financiers

30 septembre 2010 et 2009

(Rapport des vérificateurs indépendants ci-joint)



Mérové-Pierre - Cabinet d'Experts-Comptables

P.O. Box 13270, Delmas
Port-au-Prince
Haïti

7, rue Lechaud
Bourdon, Port-au-Prince
Haïti

Téléphone : (509) 2813-0334 / 0335
email : administration@merove-pierre.com
mmerove@mpahaiti.com

Rapport des Vérificateurs Indépendants

Au Conseil d'Administration

Société Financière Haïtienne de Développement S.A. (SOFIHDES):

Nous avons vérifié les états financiers ci-joints de Société Financière Haïtienne de Développement S.A. (SOFIHDES), comprenant le bilan au 30 septembre 2010 et les états des résultats, des résultats étendus, de l'évolution de l'avoir des actionnaires et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date, ainsi que le sommaire des principales conventions comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction vis-à-vis des états financiers

La Direction est responsable de la préparation et de la fidélité de ces états financiers conformément aux principales conventions comptables divulguées à la **note 3**. Cette responsabilité inclut: la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne pertinent à la préparation et à la présentation fiable d'états financiers exempts d'inexactitudes importantes, imputables à des fraudes ou erreurs; le choix et l'application de principes comptables appropriés; et la détermination d'estimations comptables vraisemblables dans les circonstances.

Responsabilité des Vérificateurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre vérification. Nous avons effectué notre vérification selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux normes de déontologie en vigueur et que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers.

Une vérification implique la mise en œuvre de procédures en vue d'obtenir des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information présentés dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement des vérificateurs, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des inexactitudes importantes imputables à des fraudes ou erreurs. En procédant à l'évaluation de ces risques, nous prenons en considération la structure de contrôle interne pertinente à la préparation et à la présentation fiable d'états financiers afin d'utiliser des procédés de vérification appropriés dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne de l'entreprise. Une vérification comprend également l'appréciation du caractère approprié des principes comptables utilisés et la vraisemblance des estimations comptables faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.





Nous estimons que les éléments probants obtenus sont suffisants et appropriés pour supporter notre opinion.

Opinion

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de Sofihdes au 30 septembre 2010 ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principales conventions comptables décrites à la **note 3**.

Observation

Jusqu'au 30 septembre 2009, les gains et les pertes de change résultant de la réévaluation des emprunts en euros de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) n'étaient pas inscrits à l'état des résultats mais différés dans un compte spécial de couverture de risque de BEI, à l'actif, jusqu'au remboursement intégral de l'emprunt, ceci conformément aux termes de l'accord d'emprunt. Suite à l'expiration du contrat d'emprunt au cours de l'exercice 2010, le cumul des pertes de change différées, net de la prise en charge par la BEI d'une partie de ces pertes de change, a été viré aux résultats avec une incidence nette de G 9 millions de pertes tel qu'expliqué à la **note 11**.

René-Pierre Cabinet d'Experts-Comptables.

Port-au-Prince, le 20 avril 2011

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.
Bilans
30 septembre 2010 et 2009
(Exprimé en Gourdes haïtiennes)

	Notes	2010	2009
ACTIF			
LIQUIDITÉS	5 G	13,907,752	31,460,874
PLACEMENTS LOCAUX	6	88,896,842	95,315,888
TITRES DE PARTICIPATION	7	855,000	4,967,069
PRÊTS	8		
BEI		-	7,980,392
Autres		425,469,750	397,430,672
		425,469,750	405,411,064
Provision pour pertes sur prêts		(28,715,345)	(32,234,274)
		396,754,405	373,176,790
PRÊTS GÉRÉS	9	24,961,025	27,528,124
IMMOBILISATIONS AU COÛT	10	79,148,027	29,563,417
Amortissement cumulé		(5,564,364)	(13,131,705)
		73,583,663	16,431,712
COMPTE SPECIAL DE COUVERTURE DE RISQUE BEI	11	-	85,990,428
AUTRES			
Compte à recevoir - location - financement	12	10,509,004	-
Placements immobiliers	13	44,747,298	56,913,855
Autres éléments d'actif	14	38,315,380	27,922,656
		93,571,682	84,836,511
	G	692,530,369	719,707,396
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES			
PASSIF			
Emprunts à court terme	15	94,124,513	91,483,761
Portion à court terme des emprunts à long terme	17	2,456,554	56,916,156
Autres éléments de passif	16	38,442,636	20,908,931
PASSIF À COURT TERME		135,023,703	169,308,848
EMPRUNTS À LONG TERME	17	93,564,205	22,153,472
FONDS REÇUS POUR PRÊTS GÉRÉS	9	24,725,940	29,895,782
OBLIGATIONS SUBORDONNÉES	18	275,704,026	376,012,025
TOTAL DU PASSIF		529,017,874	597,370,127
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions autorisé et libéré	19	52,500,000	52,500,000
Surplus d'apport		4,219,295	4,219,295
Bénéfices non répartis		38,140,042	233,731
Autres réserves		68,653,158	65,384,243
		163,512,495	122,337,269
	G	692,530,369	719,707,396

Voir les notes aux états financiers

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.
États des Résultats
Exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009
(Exprimé en Gourdes haïtiennes)

	Notes	2010	2009
REVENU D'INTÉRÊTS			
Prêts		G 60,761,329	57,787,176
Placements - autres		<u>2,880,153</u>	<u>1,023,043</u>
		63,641,482	58,810,219
INTÉRÊTS SUR EMPRUNTS ET OBLIGATIONS			
		26,150,224	30,578,924
REVENU NET D'INTÉRÊTS - AUTRES			
Intérêts nets sur emprunts - BEI		(13,499)	(92,543)
REVENU NET D'INTÉRÊTS			
Récupération (dotation) - provision		37,477,759	28,138,752
pour pertes sur prêts	8	<u>3,023,500</u>	<u>(16,326,700)</u>
		40,501,259	11,812,052
AUTRES REVENUS (DÉPENSES)			
Perte nette - opérations BEI	11 c)	(8,994,211)	-
Commissions, honoraires et autres	20	8,513,110	18,636,077
Gain (perte) de change		5,631,013	(1,514,415)
Revenus SOFITRAINING		3,494,715	4,203,803
Impact lié au séisme	21	<u>(7,318,277)</u>	-
		1,326,350	21,325,465
REVENU NET D'INTÉRÊTS ET AUTRES REVENUS			
		41,827,609	33,137,517
AUTRES DÉPENSES			
Salaires et autres prestations au personnel	22	21,967,826	21,912,181
Frais de locaux, matériel et mobilier		9,293,555	8,039,249
Amortissement	10	3,898,477	3,352,619
Autres dépenses de fonctionnement		<u>13,115,285</u>	<u>14,230,973</u>
		48,275,143	47,535,022
PERTE AVANT AVANTAGE FISCAL			
		(6,447,534)	(14,397,505)
AVANTAGE FISCAL			
	23	5,508,631	7,997,248
PERTE NETTE DE L'EXECICE			
	G	(938,903)	(6,400,257)
Perte nette par action équivalente de capital libéré	G	(63)	(427)

Voir les notes aux états financiers

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

État des Résultats Étendus

Exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

(Exprimé en Gourdes haïtiennes)

	Note	2010	2009
Perte nette de l'exercice	G	(938,903)	(6,400,257)
<i>Éléments des résultats étendus:</i>	23		
Excédent de réévaluation de l'immeuble		60,163,041	-
Effet de l'impôt sur le revenu relatif aux éléments des résultats étendus		(18,048,912)	-
<i>Total des éléments des résultats étendus, net d'impôts</i>		42,114,129	-
Résultats étendus de l'exercice		41,175,226	6,400,257
Résultats étendus de l'exercice par action équivalente de capital libéré	G	2,745	(427)

Voir les notes aux états financiers

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

États de l'Évolution de l'Avoir des Actionnaires

Exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009

(Exprimé en Gourdes haïtiennes)

	Autres réserves									
	Capital-actions libéré	Actions de trésorerie	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Réserve légale	Réserve générale pour pertes sur prêts	Réserve spéciale de couverture de risque – BEI (note 11)	Réserve de réévaluation- immeuble	Total réserves	Total
Solde au 30 septembre 2008	G 52,500,000	-	4,215,119	7,024,355	16,956,529	5,432,500	42,604,847	-	64,993,876	128,733,350
État des résultats étendus de l'exercice :										
Perte nette de l'exercice	-	-	-	(6,400,257)	-	-	-	-	-	(6,400,257)
<i>Autres éléments des résultats étendus:</i>										
Virement à la réserve spéciale de couverture	-	-	-	(390,367)	-	-	390,367	-	390,367	-
Frais actions sur les actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Transactions avec les actionnaires:</i>										
Rachats d'actions de trésorerie	-	(517,824)	(213,324)	-	-	-	-	-	-	(731,148)
Ventes d'actions de trésorerie	-	517,824	217,500	-	-	-	-	-	-	735,324
Total	-	-	4,176	(6,790,624)	-	-	390,367	-	390,367	(6,396,081)
Solde au 30 septembre 2009	G 52,500,000	-	4,219,295	233,731	16,956,529	5,432,500	42,995,214	-	65,384,243	122,337,269
État des résultats étendus de l'exercice										
Perte nette de l'exercice	-	-	-	(938,903)	-	-	-	-	-	(938,903)
<i>Autres éléments des résultats étendus:</i>										
Virement de la réserve spéciale de couverture	-	-	-	42,995,214	-	-	(42,995,214)	-	(42,995,214)	-
Virements à la réserve générale pour pertes sur prêts	-	-	-	(4,150,000)	-	4,150,000	-	-	4,150,000	-
Réserve de réévaluation – immeuble	-	-	-	-	-	-	-	42,114,129	42,114,129	42,114,129
Total	-	-	-	37,906,311	-	4,150,000	(42,995,214)	42,114,129	3,268,915	41,175,226
Solde au 30 septembre 2010	G 52,500,000	-	4,219,295	38,140,042	16,956,529	9,582,500	-	42,114,129	68,653,158	163,512,495

Voir les notes aux états financiers

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.
États des Flux de Trésorerie
Exercices terminés les 30 septembre 2010 et 2009
(Exprimé en Gourdes haïtiennes)

	Notes	2010	2009
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Perte nette de l'exercice	G	(938,903)	(6,400,257)
Éléments de conciliation de la perte nette de l'exercice aux liquidités résultant des activités d'exploitation:			
Moins-value nette des titres de participation	20	4,112,069	-
(Récupération) dotation pour pertes sur prêts	8	(3,023,500)	16,326,700
Effet de change de la provision pour pertes sur prêts en dollars US	8	(495,429)	409,504
Perte de valeur liée au séisme sur les placements immobiliers	13	6,214,106	-
Amortissement des immobilisations	10	3,898,477	3,352,619
Amortissement des intérêts et du gain différés	16	(399,885)	(1,496,999)
Gain réalisé sur la location - financement	16	-	(4,143,829)
Effet de change lié au contrat de financement		(361,932)	302,841
Changements dans les éléments d'actif et de passif liés aux activités d'exploitation:			
Décaissements de prêts, net		(20,058,686)	(56,602,575)
(Augmentation) diminution des prêts gérés, net		(2,602,743)	2,378,073
Diminution (augmentation) du compte spécial de couverture de risque BEI		85,990,428	(780,735)
(Diminution) augmentation contrat de financement	12	(4,194,621)	17,578,579
Diminution (augmentation) des placements locaux		6,419,046	(25,233,552)
Variation des autres éléments d'actif et de passif		(10,508,046)	(523,471)
Impôts sur le revenu payés		-	(1,242,192)
Liquidités provenant (utilisées dans) des activités d'exploitation		64,050,381	(56,075,294)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations, net		(887,387)	(7,912,533)
Augmentation des titres de participation		-	(978,025)
Liquidités utilisées dans des activités d'investissement		(887,387)	(8,890,558)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Augmentation des emprunts, net		19,591,883	31,960,086
(Remboursement) émission d'obligations, net		(100,307,999)	52,187,337
Rachat d'actions		-	(731,148)
Ventes d'actions		-	735,324
Liquidités (utilisées dans) provenant des activités de financement		(80,716,116)	84,151,599
(Diminution) augmentation nette des liquidités		(17,553,122)	19,185,747
Liquidités au début de l'exercice		32,341,555	12,108,885
Incidence de change sur les liquidités du début de l'exercice		(880,681)	166,242
Liquidités à la fin de l'exercice	5 G	13,907,752	31,460,874

Voir les notes aux états financiers

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(1) ORGANISATION

La Société Financière Haïtienne de Développement S.A. (SOFIHDES) est une société anonyme qui fut formée le 27 janvier 1983 dans le cadre de la Loi du 30 septembre 1982 sur les sociétés financières. Elle a reçu son autorisation de fonctionner par arrêté présidentiel publié au Moniteur, en date du 20 janvier 1986. La mission de la SOFIHDES, définie à l'occasion d'un exercice de réflexion stratégique finalisé en 2005, est "d'investir profitablement des capitaux et du savoir dans des entreprises viables, à fort potentiel de croissance". Pour réaliser sa mission, elle octroie du financement à moyen et à long terme à des petites et moyennes entreprises évoluant dans divers secteurs de l'économie, la priorité étant accordée aux entreprises industrielles, agricoles et agro-industrielles en vue de contribuer au développement économique du pays. Elle offre, par ailleurs, de l'assistance technique à tous types d'entreprises, sans distinction de taille. Le siège social de la SOFIHDES est situé sur la Route de l'Aéroport-SONAPI.

Dans le cadre de ses activités, la SOFIHDES obtient des financements de plusieurs bailleurs de fonds comme suit:

Sources de financement

Banque Européenne d'Investissement (BEI)

Le 21 novembre 1995, la SOFIHDES a signé un accord d'emprunt avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI 1) pour un montant global de **4 millions d'écus** dont la totalité a été décaissée au 30 septembre 1997. Cet emprunt était destiné exclusivement au financement de projets d'investissements soumis par des petites et moyennes entreprises dans les secteurs industriel, agro-industriel et touristique, par le biais de prêts en monnaie locale. Cet emprunt a été complètement remboursé en novembre 2007 et toutes les activités de ce fonds, ont été virées aux Fonds Propres SOFIHDES.

Le 30 octobre 1998, un second accord de **4 millions d'écus** a été signé avec la BEI (BEI 2), avec les mêmes objectifs et critères que le premier accord pour des prêts à des bénéficiaires de projets en monnaie locale ou en dollars US. Cet emprunt est remboursable en euros, en neuf annuités à partir du 15 octobre 2001. L'intérêt est au taux de 2% l'an, payable le 15 octobre de chaque année. La commission sur les intérêts perçus par la SOFIHDES est de 5%. La date d'échéance de cet emprunt était le 15 octobre 2009. Par le biais d'un accord avec la BEI, cet emprunt a été liquidé au cours de l'exercice 2010 et les composantes de ce fonds virées aux postes correspondants de la SOFIHDES.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(1) ORGANISATION (SUITE)****Banque Européenne d'Investissement (BEI) (suite)**

Dans le cadre de cet accord, la BEI, cette dernière a assumé une grande part de la perte de change cumulée à partir de 2005 en remboursant à la SOFIHDES un montant de 1,417,409 euros équivalent à G 77,049,001 (**note 11**).

Autres sources de financement

La SOFIHDES finance également ses opérations au moyen de facilités de crédit obtenues de banques locales ou du réescompte de certains prêts au Fonds de Développement Industriel (FDI). Le FDI a signé un protocole d'accord avec la SOFIHDES en vertu duquel il s'engage à réescompter et garantir certains prêts octroyés par la SOFIHDES. Selon ce protocole d'accord, le FDI perçoit un pourcentage déterminé des intérêts gagnés sur les prêts réescomptés.

La SOFIHDES a également contracté des emprunts du FDI visant à financer certains crédits approuvés en accord avec le FDI, dont ce dernier ne se porte pas garant.

(2) BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS**(a) Cadre de préparation des états financiers**

Les états financiers de la SOFIHDES ont été préparés en conformité avec les principales conventions comptables décrites à la **note 3**.

Ces états financiers ont été approuvés par le Conseil d'Administration en date du 11 mai 2011.

(b) Base d'évaluation

Les états financiers ci-joints sont présentés sur la base du coût historique à l'exception de l'immeuble (**note 10**) et des placements immobiliers (**note 13**) qui sont comptabilisés à leur juste valeur.

Les méthodes utilisées pour mesurer la juste valeur sont décrites dans les notes correspondantes.

(c) Monnaie de présentation

Les états financiers ci-joints sont préparés en gourdes haïtiennes, monnaie fonctionnelle de la SOFIHDES.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(2) BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS (SUITE)

(d) Estimations et jugement

Lors de la préparation de ces états financiers, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui affectent l'application des principes comptables et les montants des éléments d'actif et de passif déclarés et la présentation de l'actif et du passif éventuels à la date des états financiers ainsi que les résultats de l'exercice. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Ces estimations et hypothèses sont revues de manière continue. L'effet de révision de ces estimations comptables est imputé à l'exercice au cours duquel ces révisions ont lieu ainsi qu'aux exercices futurs affectés.

L'utilisation d'estimations et de jugement ont été requis dans l'application des principes comptables suivis, principalement au niveau des postes d'états financiers suivants:

Note 8	Évaluation de la provision pour pertes sur prêts et de la réserve générale pour pertes sur prêts
Note 10	Amortissement et valorisation des immobilisations
Note 13	Valorisation des placements immobiliers
Note 22	Valorisation de l'avantage fiscal.

De l'avis de la direction, les états financiers ont été préparés adéquatement en faisant preuve de jugement dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-après.

(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les principales conventions comptables décrites ci-dessous ont été appliquées de manière uniforme dans les états financiers ci-joints. Certains montants de 2009 ont été reclassifiés pour être conformes à la présentation de l'exercice courant.

Les états financiers ont été préparés suivant la méthode de comptabilité d'exercice en tenant compte des dispositions du contrat d'emprunt avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI). Certaines clauses de cet accord diffèrent des Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) notamment au niveau du change tel qu'expliqué à la note **3 (a)**.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)****(a) Conversion des comptes exprimés en devises**

Les éléments d'actif et de passif monétaires exprimés en devises sont convertis en gourdes haïtiennes au taux de change prévalant à la date du bilan. Les gains et pertes de change résultant de ces conversions sont inscrits à l'état des résultats, à l'exception des gains et pertes de change relatifs aux emprunts de la BEI. Les variations de change relatives à ces emprunts sont enregistrées dans le compte spécial de couverture de risque reflété à l'actif, tel que requis par les accords d'emprunts. À la date de remboursement de la dernière échéance de l'emprunt, les résultats de change relatifs à ces emprunts sont virés aux résultats de l'exercice.

Les transactions effectuées en devises sont converties au taux de change du marché à la date de la transaction. Les gains et les pertes sur les opérations de change sont inscrits à l'état des résultats.

(b) Liquidités

Les liquidités sont comptabilisées au coût et représentent les montants gardés en caisse et des dépôts à des banques locales, remboursables sur demande et/ou avec une maturité à très court terme.

(c) Placements

Les placements sont composés principalement de dépôts à terme en gourdes et en dollars US dans des banques locales, et d'une obligation d'une entreprise commerciale locale. Ces placements, que la Direction a l'intention et la capacité de garder jusqu'à échéance, sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode de taux d'intérêts effectif moins la provision pour perte de valeur. La juste valeur de ces placements est pratiquement équivalente au coût.

Les gains et les pertes réalisés lors de la vente des placements, ainsi que les dévaluations constatées par rapport à la valeur d'origine qui reflètent des baisses de valeur durables sont imputés à l'état des résultats de l'exercice au cours duquel ils se produisent.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)****(d) Titres de participation**

Les titres de participation représentent des placements à long terme dans des sociétés haïtiennes privées dans lesquelles l'institution détient moins de 20% et n'a pas d'influence notable. Ils sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

Les gains et les pertes matérialisés lors de l'aliénation de ces titres ainsi que les dévaluations destinées à montrer un fléchissement permanent de la valeur sont montrés à l'état des résultats de l'exercice où ils se produisent.

(e) Prêts

Les prêts initiés par l'institution sont comptabilisés à leur valeur au coût amorti.

Les prêts non productifs comprennent ceux pour lesquels les intérêts ne sont pas comptabilisés. Ces prêts ne sont remis sur la méthode de comptabilité d'exercice que si les paiements de capital et d'intérêts sont à jour et que la direction n'a plus de doute concernant le recouvrement de ces prêts.

Les prêts restructurés sont ceux pour lesquels la Sofihdes accepte de modifier les dispositions en raison de détérioration financière de l'emprunteur. Ces prêts sont reclassifiés comme prêts courants lorsqu'ils respectent les critères de classification requis pour les prêts courants.

Les prêts sont radiés contre la provision pour pertes sur prêts établie au bilan lorsque toutes les activités de restructuration ou de recouvrement possibles ont été complétées et qu'il est peu probable qu'on puisse effectuer le recouvrement d'autres sommes.

Les récupérations sur créances radiées antérieurement sont comptabilisées à la provision pour pertes sur prêts au bilan, lorsqu'elles sont perçues.

La Direction établit une provision pour pertes sur prêts en fin d'exercice qui représente une estimation de la perte de valeur réelle sur le portefeuille de prêts à cette date. Cette provision est établie en prenant en considération les éléments probants spécifiques tels que les arriérés de remboursement, la valeur des garanties, les possibilités de recouvrement futur, et la situation économique de l'emprunteur qui ont un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés d'un prêt spécifique ou d'un groupe de prêts avec un risque similaire. Cette provision tient aussi compte de l'expérience et du jugement de la Direction.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

(e) Prêts (suite)

La provision pour pertes sur prêts apparaissant à l'état des résultats représente la différence entre la provision déterminée ci-dessus et la provision du début de l'exercice, nette des radiations, des récupérations et de l'effet de change résultant de la réévaluation des provisions spécifiques pour pertes sur prêts exprimées en dollars.

(f) Immobilisations

Les immobilisations sont enregistrées au coût, à l'exception de l'immeuble du siège social présenté à sa juste valeur conformément au traitement permis par IAS 16. À l'exception des améliorations locatives, elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée estimative de leur vie utile. Les améliorations locatives sont amorties sur la durée des contrats de bail selon la méthode d'amortissement linéaire.

La juste valeur de l'immeuble a été déterminée à partir d'évaluations d'experts indépendants en immobilier en date du 30 septembre 2010. La valeur nette aux livres a été ajustée à la juste valeur ainsi déterminée. L'effet de réévaluation a été comptabilisé net de l'impôt reporté y relatif, à l'état des résultats étendus et à un poste distinct de réserve de réévaluation à l'avoir des actionnaires.

Le terrain sur lequel est érigé l'immeuble du siège social est loué pour une durée de 25 ans, échéant le 18 mars 2021, de la Société Nationale des Parcs Industriels (SONAPI) un organisme gouvernemental.

La nouvelle durée de vie de l'immeuble a été estimée à 20 ans et il est amorti linéairement comme pour les autres catégories d'immobilisations en prenant en considération une valeur résiduelle de 10% de sa juste valeur.

Les taux d'amortissement en vigueur pour les principales catégories d'immobilisations sont comme suit:

Immeuble	5%
Véhicules	20% - 25%
Améliorations locatives	20%
Matériel et équipements	10% - 20%
Matériel informatique	20% - 33%
Logiciels informatiques	100%

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)****(f) Immobilisations (suite)**

La méthode d'amortissement, la durée de vie et la valeur résiduelle des différentes catégories d'immobilisations sont revues à chaque fin d'exercice.

Les dépenses importantes d'amélioration et de reconditionnement sont capitalisées, alors que les frais d'entretien et de réparation sont imputés aux dépenses.

Les gains ou pertes réalisés lors de la disposition d'immobilisations sont reflétés à l'état des résultats.

(g) Compte à recevoir - location - financement

Le compte à recevoir - location - financement représente les paiements à recevoir au titre de location - financement d'un immeuble. Ce montant est constitué du principal et des produits financiers résultant de cette transaction.

Les revenus d'intérêts ainsi que les gains réalisés sur cette transaction sont enregistrés sur une base linéaire sur la durée des contrats. La transaction antérieure a été soldée par anticipation au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2009.

(h) Placements immobiliers

Les placements immobiliers représentent des terrains et immeubles reçus en dation de créances. Ces placements sont détenus par l'institution pour une période et une utilisation indéterminée, avec l'attente que ces biens connaîtront un accroissement en valeur, par rapport à leur coût. Certains de ces immeubles sont loués.

Ces immeubles sont gardés à la juste valeur et ne sont pas amortis. Toutes les plus-values ou moins-values en fonction des conditions du marché résultant d'un changement dans leur juste valeur sont comptabilisées directement à l'état des résultats.

Les revenus de loyers et les frais relatifs à la gestion des immeubles sont comptabilisés directement à l'état des résultats.

La juste valeur a été estimée à partir des expertises effectuées par des évaluateurs en immobilier indépendants.

Lors du séisme du 12 janvier 2010, un immeuble détenu par l'institution a été détruit. La perte a été enregistrée sur cet immeuble à concurrence de la valeur aux livres.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)****(i) Les obligations subordonnées**

Les obligations subordonnées sont comptabilisés au coût. La juste valeur des obligations est assimilable à la valeur aux livres, puisque les taux d'intérêts sont indexés au taux du marché.

(j) Surplus d'apport

L'excédent des versements reçus sur le capital par rapport à la valeur nominale des actions ainsi que l'excédent du coût de rachat sur la valeur nominale des actions sont imputés au surplus d'apport.

(k) Réserve légale

Conformément aux statuts de la SOFIHDES et à la Loi sur les sociétés financières, un prélèvement de 10 pour cent sur le revenu avant impôts sur le revenu, diminué le cas échéant de pertes antérieures, est effectué chaque année en vue de constituer la réserve légale, jusqu'à ce que cette réserve ait atteint 50 pour cent du capital-actions libéré. Cette réserve n'est pas sujette à distribution.

(l) Réserve générale pour pertes sur prêts

Le poste de réserve générale pour pertes sur prêts établi par la Direction est constitué à partir d'affectations des bénéfices non répartis et représente des provisions évaluées par la Direction pour couvrir des risques de pertes potentielles et des provisions générales sur le portefeuille de prêts. Cette réserve n'est pas sujette à distribution.

(m) Réserve spéciale-couverture de risque de change

En date du 26 septembre 2003, le Conseil d'Administration de la SOFIHDES avait décidé de constituer une réserve spéciale de couverture de risque de change pour pallier le risque de change découlant de l'appréciation importante de l'euro par rapport à la gourde sur les annuités dues sur l'emprunt BEI. Cette réserve était équivalente à 50% du solde déficitaire du compte spécial de couverture de risque de change, reflété à l'actif. Au cours de l'exercice 2010, cette réserve a été renversée aux bénéfices non répartis suite à la liquidation de l'emprunt.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)****(n) Réserve de réévaluation – immeuble en exploitation**

L'excédent résultant de la réévaluation de l'immeuble est reflété au poste de réserve de réévaluation à l'avoir des actionnaires. Sur une base annuelle, un montant correspondant à la différence entre l'amortissement calculé selon la valeur réévaluée de l'immeuble et l'amortissement calculé selon la valeur originale sera viré aux bénéfices non repartis

Toute moins-value résultant de la réévaluation des terrains et immeubles est enregistrée directement comme dépense à l'état des résultats à moins qu'elle ne soit relative à une plus-value existante pour un même immeuble antérieurement réévalué. Le cas échéant, cette moins-value sera affectée préalablement au poste de réévaluation à l'avoir des actionnaires.

(o) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu comprennent les montants courants et les montants reportés.

Les montants courants représentent les impôts calculés sur les résultats imposables fiscalement en appliquant les taux statutaires ainsi que tous autres ajustements qui affectent les montants d'impôts à payer et/ou à recevoir de la société.

Les montants reportés provenant des écarts temporaires entre la valeur comptable des éléments d'actif et de passif et leur valeur correspondante pour fins fiscales, sont reflétés, lorsqu'applicables, dans les autres éléments d'actif ou de passif.

En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu, les pertes fiscales peuvent être reportées contre des profits futurs pour une période n'excédant pas cinq ans. L'avantage fiscal résultant de ces pertes est comptabilisé dans les autres éléments d'actif car de l'avis de la Direction les pertes seront utilisées avant qu'elles n'expirent.

(p) Revenu (perte), net par action équivalente de capital libéré

Le revenu (perte), net par action équivalente de capital libéré est calculé en divisant le revenu (perte), net de l'exercice par la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(3) PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)****(q) Intérêts**

Les revenus et les dépenses d'intérêts sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ces intérêts incluent principalement les revenus d'intérêts sur les prêts et les placements locaux, et les dépenses d'intérêts sur les emprunts et les obligations subordonnées.

De plus, les revenus d'intérêts sur les prêts sont comptabilisés sur une base d'exercice. Cependant, lorsque les intérêts dus excèdent 89 jours, à compter de la date d'échéance, l'intérêt couru sur les prêts cesse d'être comptabilisé. Les intérêts non payés et déjà comptabilisés sont renversés. Les paiements d'intérêts reçus subséquemment sont appliqués à titre de revenu, seulement si, de l'avis de la Direction, il n'existe aucun doute quant au recouvrement ultime de la totalité du capital.

(r) Commissions

Les commissions qui sont importantes aux taux d'intérêts effectifs des actifs et passifs financiers sont incluses lorsqu'applicables dans le calcul de ces taux d'intérêts effectifs.

Les revenus (dépenses) de commissions assimilables à des frais de service sont comptabilisés à l'état des résultats lorsque les services sont rendus.

(s) Normes, modifications et interprétations non encore mises en application

À la date de ces états financiers, certaines normes, modifications et interprétations ont été émises mais n'étaient pas encore en vigueur en date du 30 septembre 2010. Elles n'ont pas été prises en considération au niveau de la préparation des états financiers de la SOFIHDES et ne devraient pas dans l'ensemble avoir un impact important au niveau de ces états financiers.

(4) GESTION DES RISQUES

La gestion des risques est d'une importance cruciale dans l'exploitation de la SOFIHDES.

Parmi les risques financiers que la SOFIHDES doit gérer, on retrouve principalement les risques de liquidités, de crédit et de marché qui inclut les risques de change et de taux d'intérêts.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)**

La SOFIHDES s'assure que ces risques sont constamment évalués et maîtrisés.

Ainsi, concernant les liquidités, un Comité de Trésorerie se réunit au début de chaque semaine pour procéder à une analyse de la position bancaire. Composé du Directeur Général Délégué, du Directeur Général Adjoint et du Directeur Administratif et Financier, ce comité a pour responsabilité de s'assurer de l'équilibre de la trésorerie et d'arrêter des mesures pertinentes à cet effet. Il contrôle régulièrement la position de change et décide de la meilleure utilisation des lignes de crédit, dans un souci de rationalisation des dépenses d'intérêts de l'institution.

Deux comités sont responsables de la gestion du risque de crédit:

- Le Comité de Crédit Interne, composé du Directeur Général Délégué, du Directeur Général Adjoint et du Directeur Adjoint au Crédit, qui décide à l'unanimité selon les limites qui lui sont fixées. Il adresse périodiquement un rapport d'activités au Conseil d'Administration.
- Le Comité de Crédit du Conseil d'Administration pour toute demande supérieure au plafond fixé pour le Comité de Crédit Interne ainsi que de toute requête soumise par une entreprise nouvelle.

Le Conseil d'Administration révisé mensuellement les opérations globales de la société.

L'appréciation par la Direction des principaux risques de la SOFIHDES sont comme suit:

A) RISQUE DE LIQUIDITÉS

Le risque de liquidités survient si la société ne dispose pas, au moment approprié, des liquidités nécessaires pour faire face à tous ses engagements de sorties de fonds, que ceux-ci soient inscrits au bilan ou non.

Pour gérer ce risque, la SOFIHDES assure une surveillance quotidienne des liquidités qui lui permet d'être en mesure de remplir ses engagements exigeant des sorties de fonds. La Direction porte une attention particulière aux échéances des emprunts, des obligations, des placements et des prêts ainsi qu'aux disponibilités et aux exigibilités de fonds. Les retards enregistrés dans le remboursement des prêts rend difficile la gestion des liquidités. Le risque de liquidités est présent à la SOFIHDES puisque pour l'année à venir, G 223 millions de remboursement sont prévus et ne sont couverts que par G 83 millions de liquidités disponibles soit 38% de couverture.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)

A) RISQUE DE LIQUIDITÉS (SUITE)

Les dates d'échéance des passifs financiers de l'institution étaient comme suit aux 30 septembre:

30 septembre 2010

		Courants	1-3 mois	3 mois-1an	Plus d'un an	Total
Emprunts obligations	G	97,003,474	7,728,387	23,817,460	61,595,951	190,145,272
subordonnées (note 18)		8,387,505	50,000,000	36,127,361	181,189,160	275,704,026
Autres éléments de passif (note 16)		10,654,037	5,142,520	522,905	22,123,174	38,442,636
Fonds reçus pour prêts gérés (note 9)		<u>5,338,392</u>	<u>711,023</u>	<u>1,899,391</u>	<u>16,777,134</u>	<u>24,725,940</u>
Total	G	121,383,408	63,581,930	62,367,117	281,685,419	529,017,874

30 septembre 2009

		Courants	1-3 mois	3 mois-1an	Plus d'un an	Total
Emprunts obligations	G	91,483,761	1,250,104	55,666,052	22,153,472	170,553,389
subordonnées (note 18)		-	-	145,146,774	230,865,251	376,012,025
Autres éléments de passif (note 16)		10,065,469	6,229,246	3,736,968	877,248	20,908,931
Fonds reçus pour prêts gérés (note 9)		<u>-</u>	<u>1,491,494</u>	<u>1,838,601</u>	<u>26,565,687</u>	<u>29,895,782</u>
Total	G	101,549,230	8,970,844	206,388,395	280,461,658	597,370,127

B) RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit ou risque commercial est le risque de perte financière résultant de l'incapacité d'une contrepartie de s'acquitter partiellement ou entièrement de ses obligations financières ou contractuelles à l'endroit de la Société. Les politiques monétaires adoptées par la Banque Centrale ainsi que la Réserve Fédérale aux Etats-Unis ou certains autres organismes internationaux dans les territoires où la Société détient certains actifs, ont une incidence sur les activités, les résultats et la situation financière de la Société.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)

B) RISQUE DE CRÉDIT (SUITE)

Ce risque concerne les principaux actifs financiers suivants:

	2010	2009
Liquidités: (note 5)		
Dépôts dans des banques	G 9,983,240	<u>28,719,886</u>
Investissements:		
Placements locaux (note 6)	88,896,842	95,315,888
Intérêts à recevoir sur placements	<u>2,080,672</u>	<u>353,998</u>
	<u>90,977,514</u>	<u>95,669,886</u>
Crédit:		
Prêts nets (note 8)	396,754,405	373,176,790
Intérêts à recevoir	<u>10,314,127</u>	<u>9,099,269</u>
	<u>407,068,532</u>	<u>382,276,059</u>
Autres actifs:		
Avantage fiscal	12,412,161	6,903,530
Comptes à recevoir – clients et actionnaires	3,633,334	2,355,332
Impôts forfaitaires	2,169,871	2,169,871
Commissions à recevoir	1,826,396	1,974,279
Avances aux employés	1,555,932	1,232,119
Compte à recevoir location – financement (note 12)	<u>10,509,004</u>	<u>-</u>
	<u>32,106,698</u>	<u>14,635,131</u>
	G 540,135,984	521,300,962

i) Liquidités

Les liquidités sont maintenues dans des institutions financières importantes que la Société considère comme solides. La viabilité financière de ces institutions est revue de manière périodique par la Direction.

ii) Investissements

Ce risque survient lorsqu'un titre de placement subit une baisse importante suite aux mauvais résultats, réels ou anticipés, de la société émettrice du titre.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)****B) RISQUE DE CRÉDIT (SUITE)****ii) Investissements (suite)**

La Société considère le risque sur les placements locaux comme modéré. Environ 77% et 75% de ces placements, respectivement aux 30 septembre 2010 et 2009, sont constitués essentiellement de dépôts à terme échéant à court terme dans des institutions financières fiables. La Direction assure un suivi des informations financières de la société locale de laquelle elle détient une obligation à long terme afin de déterminer la viabilité de cet investissement.

iii) Crédit

Ce risque est géré à Sofihdes par le Conseil d'Administration qui joue également le rôle de Comité de Crédit et qui supervise la gestion du risque de crédit. La Direction Générale procède sur une base hebdomadaire à l'analyse de la situation du portefeuille de prêts et détermine avec les officiers de crédit concernés les mesures à adopter sur chaque dossier.

Le Conseil d'Administration est régulièrement informé de l'évolution du portefeuille et détermine avec la Direction, des mécanismes de gestion des comptes en difficulté. Les politiques dont s'est dotée la Sofihdes en matière de gestion du risque de crédit assurent une juste appréciation des risques. Elles permettent également la détermination régulière de la qualité réelle du portefeuille et des provisions qui s'imposent.

La Société s'assure, par ailleurs de détenir en couverture des prêts octroyés des sûretés suffisantes pour mitiger le risque de crédit.

iv) La Société considère comme faible le risque de non-paiement sur les autres actifs financiers.

La totalité des actifs financiers de l'Institution sur la base de localisation du risque ultime, est situé en Haïti.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)****C) RISQUE DE MARCHÉ**

Le risque de marché concerne les changements de prix sur le marché et incluent principalement: le risque de change, le risque de taux d'intérêts et de juste valeur des actifs financiers. L'objectif de la SOFIHDES est de gérer tous ces risques dans des paramètres acceptables qui permettent à l'Institution d'être rentable et de maximiser son retour sur investissement.

i) Risque de change

Ce risque survient lorsqu'il y a non-appariement entre le volume de l'actif détenu en devises et le volume du passif libellé dans la même monnaie.

Pour la SOFIHDES, le risque de change existe principalement au niveau de l'appariement entre les emprunts libellés en euros et en dollars US, et les prêts libellés en dollars pour lesquels elle assume le risque de change. En fonction de la diminution importante du dollar par rapport à l'Euro, la SOFIHDES a assumé au cours des dernières années un risque de change élevé. Cette perte de change cumulative totalisant G 85,990,428 au 30 septembre 2009, a été comptabilisée à l'actif dans un compte spécial de couverture de risque BEI conformément aux termes du contrat avec BEI. Ce compte a été viré à l'état des résultats de la SOFIHDES au cours de l'exercice 2010 conformément aux négociations subséquentes avec la BEI pour la clôture de l'emprunt (**note 11**).

Pour mitiger le risque de change, la société s'assure:

- que ses prêts en dollars soient accordés à des emprunteurs justifiant des revenus en dollars ou qui, même avec des revenus en gourdes, sont en mesure, vu leur surface financière et la compétitivité de leurs produits, de supporter une augmentation du taux de change et/ou d'ajuster leurs prix en fonction des fluctuations de taux;
- que ses excédents de liquidités soient régulièrement convertis en dollars, afin d'être en mesure de faire face, à tout moment, à ses engagements en devises étrangères (dollars et euros);
- que sa position en devises fasse l'objet d'une révision périodique et régulière, afin de bien évaluer et maîtriser l'impact des variations de change sur la situation financière de l'Institution et d'adopter les mesures de régularisation requises.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)C) RISQUE DE MARCHÉ (SUITE)i) Risque de change (suite)

La position nette de la SOFIHDES dans les différentes monnaies était comme suit aux 30 septembre:

30 septembre 2010

		<u>Gourdes</u>	<u>Dollars</u>	<u>Total</u>
Liquidités	G	7,710,891	6,196,861	13,907,752
Placements		-	88,896,842	88,896,842
Prêts, net		219,216,225	177,538,180	396,754,405
Autres actifs		20,615,121	22,073,365	42,688,486
Prêts gérés		<u>15,489,824</u>	<u>9,471,201</u>	<u>24,961,025</u>
Total des actifs financiers	G	263,032,061	304,176,449	567,208,510
		<u>Gourdes</u>	<u>Dollars</u>	<u>Total</u>
Obligations subordonnées	G	162,000,000	113,704,026	275,704,026
Emprunts		42,658,192	147,487,080	190,145,272
Fonds reçus pour prêts gérés		15,253,942	9,471,998	24,725,940
Autres passifs		<u>27,140,527</u>	<u>11,302,109</u>	<u>38,442,636</u>
Total des passifs financiers		<u>247,052,661</u>	<u>281,965,213</u>	<u>529,017,874</u>
Actifs nets	G	15,979,400	22,211,236	38,190,636

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)C) RISQUE DE MARCHÉii) Risque de change (suite)30 septembre 2009

		<u>Gourdes</u>	<u>Dollars</u>	<u>Autres devises</u>	<u>Total</u>
Liquidités	G	11,392,521	20,068,353	-	31,460,874
Placements		3,000,000	92,315,888	-	95,315,888
Prêts, net		211,012,224	162,164,566	-	373,176,790
Autres actifs		12,856,081	9,416,188	-	22,272,269
Prêts gérés		<u>17,622,211</u>	<u>9,905,913</u>	<u>-</u>	<u>27,528,124</u>
Total des actifs financiers	G	255,883,037	293,870,908	-	549,753,945
		<u>Gourdes</u>	<u>Dollars</u>	<u>Autres devises</u>	<u>Total</u>
Obligations subordonnées	G	151,000,000	225,012,025	-	376,012,025
Emprunts		62,205,630	52,872,183	55,475,576	170,553,389
Fonds reçus pour prêts gérés		19,989,078	9,906,704	-	29,895,782
Autres passifs		<u>13,220,780</u>	<u>7,688,151</u>	<u>-</u>	<u>20,908,931</u>
Total des passifs financiers		<u>246,415,488</u>	<u>295,479,063</u>	<u>55,475,576</u>	<u>597,370,127</u>
Actifs (passifs), nets	G	9,467,549	(1,608,155)	(55,475,576)	(47,616,182)

Les positions de la SOFIHDES en devises étrangères aux 30 septembre 2010 et 2009, totalisent G 22.2 millions (US\$ 556 milles) et (G 57.1 millions) (US\$ 1.4 million).

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)

C) RISQUE DE MARCHÉ (SUITE)

i) Risque de change (suite)

Les taux de change des différentes devises par rapport à la gourde étaient comme suit:

	2010	2009
<u>Aux 30 septembre</u>		
Dollars US	39.9405	41.7737
Euros	54.9499	58.3217

Si le taux de change était de 40.2341 (taux du dollar US au 20 avril 2011), la perte avant avantage fiscal aurait diminué de G 163M. Cette analyse assume que les autres variables, en particulier les taux d'intérêts, demeurent inchangés.

ii) Risque de taux d'intérêts

Ce risque a trait aux incidences éventuelles des fluctuations des taux d'intérêts sur le revenu et par conséquent, le capital de la Société. Il correspond au risque que les dépenses d'intérêts soient supérieures aux revenus d'intérêts. Le montant du risque est fonction de l'importance et de l'évolution des variations des taux d'intérêts, de même que de l'ampleur et de la structure des échéances des instruments financiers. Ce risque se manifeste lorsque, aux dates de modification des taux, les échéances des entrées et des sorties de fonds en capital et intérêts ne concordent pas.

Pour gérer ce risque, la société s'assure que ses intérêts débiteurs soient en tout temps et en toutes devises, inférieurs aux intérêts créditeurs, et exerce un suivi rigoureux de trois groupes de portefeuilles distincts:

- Les prêts provenant de la clientèle de la Société;
- Les placements locaux;
- Les emprunts et obligations.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)

C) RISQUE DE MARCHÉ (SUITE)

ii) Risque de taux d'intérêts (suite)

Les positions de ces portefeuilles sont revues régulièrement par la Direction qui a la responsabilité d'établir le positionnement de l'Institution en regard des mouvements anticipés des taux d'intérêts, et de recommander la couverture de tout risque de taux non désiré ou imprévu. De plus, la majeure partie des actifs porteurs d'intérêts sont à taux variable, ce qui permet à l'Institution de modifier rapidement ses taux pour ne pas se retrouver dans la situation de risque décrite ci haut.

En fin d'exercice, le profil de taux d'intérêts sur les principaux instruments financiers était comme suit:

	%	2010	%	2009
Taux d'intérêts fixes:				
Actifs financiers	19%	G 99,405,846	19%	95,315,888
Passifs financiers	-	-	10%	(58,475,576)
Net		<u>99,405,846</u>		<u>36,840,312</u>
Taux d'intérêts variables:				
Actifs financiers	81%	421,855,359	81%	417,307,926
Passifs financiers	100%	(490,575,241)	90%	(517,985,620)
Net		G (68,719,882)		(100,677,694)
Total des actifs financiers porteurs d'intérêts		521,261,205		512,623,814
Total des passifs financiers porteurs d'intérêts		(490,575,241)		(576,461,196)
Net		G 30,685,964		(63,837,382)

La SOFIHDES estime qu'une fluctuation des taux d'intérêts n'aurait pas d'incidence importante sur ses résultats puisque la majorité de ses actifs et passifs financiers sont à des taux d'intérêts variables.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(4) GESTION DES RISQUES (SUITE)

D) CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres sont définis comme le capital libéré, le surplus d'apport, les réserves établies et les bénéfices non répartis. Dans le cadre de ses politiques et de ses stratégies, la SOFIHDES évalue périodiquement le retour sur capital et est soucieuse de garantir à ses actionnaires un niveau de dividendes satisfaisant qui n'affecte pas la capacité de l'Institution d'assumer son développement futur. La SOFIHDES a encouru des pertes au cours des deux derniers exercices et de ce fait, n'a pu procéder à la distribution de dividendes.

(5) LIQUIDITÉS

Aux 30 septembre, les liquidités comprennent:

		2010	2009
Encaisse	G	3,924,512	2,740,988
Comptes courants rémunérés		23,698	16,274,937
Comptes courants non rémunérés		9,843,311	12,116,874
Comptes d'épargne		<u>116,231</u>	<u>328,075</u>
	G	13,907,752	31,460,874

Ces liquidités incluent des montants bloqués en garantie de lignes de crédit et d'emprunts totalisant G 3.3 millions aux 30 septembre 2010 et 2009.

Les taux d'intérêts sur les comptes porteurs d'intérêts variaient de 0.05% à 0.25% aux 30 septembre 2010 et 2009.

Aux 30 septembre, la répartition des liquidités en gourdes et dollars US est la suivante:

		2010	2009
Liquidités en gourdes	G	7,710,891	11,392,521
Liquidités en dollars US		<u>6,196,861</u>	<u>20,068,353</u>
	G	13,907,752	31,460,874

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(6) PLACEMENTS LOCAUX

Aux 30 septembre, les placements locaux se présentent comme suit:

		2010	2009
Dépôts à terme - dollars US - Autres			
Montant	G	41,947,620	43,329,743
Maturité		1 mois	1 mois
Taux d'intérêts moyen		1%	2%
Dépôts à terme - dollars US - Apparenté			
Montant	G	26,978,972	28,099,295
Maturité		3 mois	3 mois
Taux d'intérêts moyen		0.20%	0.50%
Obligation en dollars US d'une entreprise commerciale locale: (a)			
Montant	G	19,970,250	20,886,850
Maturité		8 ans	9 ans
Taux d'intérêts moyen		9%	9%
Dépôts à terme - gourdes - Apparenté (b)			
Montant	G	-	3,000,000
Maturité		-	a)
Taux d'intérêts moyen		-	5.5%
Total - placements locaux	G	88,896,842	95,315,888

(a) Ce montant représente une obligation détenue par la SOFIHDES dans la Société E-Power. En fonction de l'article 34-1 du contrat entre l'État Haïtien et E-Power S.A., ce placement ainsi que les revenus d'intérêts qui en découlent (**note 23**) sont exonérés de l'impôt sur le revenu. Cette obligation est subordonnée aux droits des créanciers privilégiés, concernant le remboursement du principal et des intérêts tel que prévu dans les différents accords de financement.

(b) Le placement en gourdes-apparenté n'avait pas de maturité fixe et était lié à un emprunt du même montant (**voir note 15**). Ce placement ainsi que l'emprunt y relatif ont été liquidés au cours de l'exercice 2010.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(7) TITRES DE PARTICIPATION

Aux 30 septembre, les titres de participation se présentent comme suit:

		2010	2009
23,307 actions d'une valeur nominale de G 100 dans la société Astralis	G	4,539,569	4,539,569
112 actions ordinaires d'une valeur nominale de G 450 dans la société Atlas		855,000	855,000
Provision pour moins-value sur placement (a)		<u>(4,539,569)</u>	<u>(427,500)</u>
	G	855,000	4,967,069

(a) SOFIHDES a provisionné l'intégralité de la valeur aux livres des actions détenues d'Astralis, au cours de l'exercice 2010. La provision de 50% prise sur le placement Atlas a été renversée en raison de la reprise constatée des activités de cette entreprise.

La provision a ainsi fluctué :

		2010	2009
Solde au début	G	427,500	427,500
Renversement de la moins-value Atlas (note 20)		(427,500)	-
Moins-value Astralis (note 20)		<u>4,539,569</u>	-
Solde fin	G	4,539,569	427,500

(8) PRÊTS

Aux 30 septembre, la répartition des prêts est ainsi:

		2010	2009
Prêts - BEI (note 17):			
Prêts garantis	G	-	142,002
Prêts non productifs		-	<u>7,838,390</u>
		-	<u>7,980,392</u>
Prêts - autres:			
Prêts garantis		244,908,912	335,203,251
Prêts restructurés		51,013,928	23,657,232
Prêts aux employés		<u>13,191,751</u>	<u>12,080,315</u>
		<u>309,114,591</u>	<u>370,940,798</u>
Prêts non productifs		<u>116,355,159</u>	<u>26,489,874</u>
	G	425,469,750	405,411,064

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(8) PRÊTS (SUITE)

En raison du séisme, la SOFIHDES a enregistré une croissance importante de ses prêts non productifs à cause de retards de paiements de plusieurs clients du crédit. La majeure partie de ces clients se sont régularisés subséquemment d'où des provisions pour perte de valeur moins importantes considérées en date du 30 septembre 2010.

En date des 29 mars 2010 et 20 novembre 2007, les emprunts BEI -2 et BEI -1 ont été complètement soldés et les soldes des prêts aux bénéficiaires financés par ces emprunts ont été transférés aux prêts Sofihdes. À partir de ces dates, la totalité des intérêts gagnés sur ce portefeuille ont été comptabilisés comme revenus d'intérêts de Sofidhes.

Aux 30 septembre, l'âge des créances était comme suit:

30 septembre 2010

		Courants	30-60 jours	61 - 89 jours	Total
<u>Prêts courants</u>					
Sofihdes	G	224,805,440	39,615,975	31,501,425	295,922,840
Employés		<u>13,191,751</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,191,751</u>
	G	237,997,191	39,615,975	31,501,425	309,114,591
	%	77%	13%	10%	100%
<hr/>					
		90-180 jours	181-360 jours	Plus de 360 jours	Total
<u>Prêts non productifs</u>					
Sofihdes	G	25,046,270	18,868,431	66,697,132	110,611,833
Employés		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,743,326</u>	<u>5,743,326</u>
	G	25,046,270	18,868,431	72,440,458	116,355,159
	%	22%	16%	62%	100%
<hr/>					
Total Prêts	G				425,469,750

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(8) PRÊTS (SUITE)30 septembre 2009

		Courants	30-60 jours	61 - 89 jours	Total
<u>Prêts courants</u>					
BEI	G	-	4,343	-	4,343
Sofihdes		318,530,701	32,937,659	7,529,781	358,998,141
Employés		<u>12,080,316</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,080,316</u>
	G	330,611,017	32,942,002	7,529,781	371,082,800
	%	89%	9%	2%	100%
		90-180 jours	181-360 jours	Plus de 360 jours	Total
<u>Prêts non productifs</u>					
BEI	G	-	-	7,838,390	7,838,390
Sofihdes		-	400,000	20,237,089	20,637,089
Employés		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,852,785</u>	<u>5,852,785</u>
	G	-	400,000	33,928,264	34,328,264
	%	0%	2%	98%	100%
Total Prêts					G 405,411,064

Aux 30 septembre, les prêts étaient couverts par les garanties suivantes :

30 septembre 2010

		Garanties hypothécaires	Nantissements en espèces	Garanties DCA (a)	Total
Prêts courants	G	244,721,798	6,928,889	39,799,324	291,450,011
Prêts non productifs		<u>116,821,811</u>	<u>798,810</u>	<u>11,225,275</u>	<u>128,845,896</u>
	G	361,543,609	7,727,699	51,024,599	420,295,907

30 septembre 2009

		Garanties hypothécaires	Nantissements en espèces	Garanties DCA (a)	Total
Prêts courants	G	234,912,665	24,884,025	-	259,796,690
Prêts non productifs		<u>35,334,821</u>	<u>-</u>	<u>27,703,842</u>	<u>63,038,663</u>
	G	270,247,486	24,884,025	27,703,842	322,835,353

(a) La garantie DCA est une garantie contractée auprès de la USAID pour le non-paiement de créances du crédit qui répondent à certains critères dans les secteurs d'activités des clients concernés.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(8) **PRÊTS (SUITE)**

Aux 30 septembre, la répartition des prêts par monnaie se présente comme suit:

		2010	2009
Prêts-autres en gourdes	G	239,948,838	223,968,297
Prêts-BEI en gourdes		<u>-</u>	<u>7,976,049</u>
Prêts en gourdes		<u>239,948,838</u>	<u>231,944,346</u>
Prêts-autres en dollars US		185,520,912	173,462,375
Prêts-BEI en dollars US		<u>-</u>	<u>4,343</u>
Prêts en dollars US		<u>185,520,912</u>	<u>173,466,718</u>
Total	G	425,469,750	405,411,064

Les taux de rendement sur le portefeuille ont été les suivants:

	2010	2009
Prêts en gourdes	20%	24%
Prêts en dollars US	12%	14%
Prêts aux employés en gourdes	9%	9%

Aux 30 septembre, les intérêts non comptabilisés sur les prêts non productifs mentionnés ci-dessus sont comme suit:

		2010	2009
Prêts-BEI	G	-	17,621,261
Prêts employés		836,541	836,541
Prêts-autres		<u>41,463,465</u>	<u>10,001,135</u>
	G	42,300,006	28,458,937

La provision pour pertes sur prêts a enregistré les mouvements suivants:

		2010	2009
Solde au début de l'exercice	G	32,234,274	15,498,070
(Récupération) dotation de l'exercice		(3,023,500)	16,326,700
Effet de change de la provision en dollars US		<u>(495,429)</u>	<u>409,504</u>
Solde à la fin de l'exercice	G	28,715,345	32,234,274

Les risques spécifiques et généraux sur le portefeuille de prêts sont couverts par les postes d'états financiers suivants:

		2010	2009
Provisions pour pertes sur prêts	G	28,715,345	32,234,274
Réserve générale pour pertes sur prêts		<u>9,582,500</u>	<u>5,432,500</u>
	G	38,297,845	37,666,774

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(9) PRÊTS GÉRÉS

Les prêts gérés représentent des prêts en cofinancement avec d'autres institutions financières locales et pour lesquels la SOFIHDES assure la gestion globale des encours. Les termes de ces prêts sont comparables aux autres prêts du portefeuille de l'institution et les risques de pertes sont partagés dans les mêmes proportions que les cofinancements des différentes institutions. La SOFIHDES ne prélève pas de commissions de gestion des autres institutions pour la gestion de ces prêts. Trois prêts gérés totalisant G 23.9 millions au 30 septembre 2010 et deux prêts totalisant G 10.3 millions en 2009, étaient non productifs et la participation de la SOFIHDES a été classifiée comme telle aux états financiers.

(10) IMMOBILISATIONS

Les immobilisations, au coût, ont ainsi évolué au cours de l'exercice:

Coût		Solde au 30/09/09	Acquisitions	Effet de réévaluation	Dispositions et ajustements	Solde au 30/09/10
Immeuble	G	15,019,923	101,105	51,318,012	(234,779)	66,204,261
Véhicules		7,853,437	676,093	-	(2,181,455)	6,348,075
Améliorations locatives		1,926,282	-	-	-	1,926,282
Matériel et équipements		2,423,874	434,415	-	(235,505)	2,622,784
Matériel informatique		2,022,163	76,283	-	(279,844)	1,818,602
Logiciels informatiques		<u>317,738</u>	<u>228,023</u>	<u>-</u>	<u>(317,738)</u>	<u>228,023</u>
	G	29,563,417	1,515,919	51,318,012	(3,249,321)	79,148,027

L'amortissement cumulé a ainsi évolué au cours de l'exercice:

Amortissement cumulé		Solde au 30/09/09	Amortissement	Effet de réévaluation	Dispositions et ajustements	Solde au 30/09/10
Immeuble	G	8,332,627	747,181	(8,845,029)	(234,779)	-
Véhicules		3,236,962	1,543,848	-	(1,677,333)	3,103,477
Améliorations locatives		187,238	385,256	-	-	572,494
Matériel et équipements		430,734	584,862	-	(111,095)	904,501
Matériel informatique		652,018	549,758	-	(279,844)	921,932
Logiciels informatiques		<u>292,126</u>	<u>87,572</u>	<u>-</u>	<u>(317,738)</u>	<u>61,960</u>
	G	13,131,705	3,898,477	(8,845,029)	(2,620,789)	5,564,364
Immobilisations, net	G	16,431,712		60,163,041		73,583,663

Au 30 septembre 2010, la valeur nette aux livres de l'immeuble, hormis l'effet de la réévaluation, est de G 6,041,220.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(10) IMMOBILISATIONS (SUITE)

En fin d'exercice 2010, la Société a procédé à la réévaluation de l'immeuble du siège social tel que décrit aux **notes 3f** et **3n**. Il en est résulté un surplus de réévaluation comme suit:

		<u>Valeurs aux livres</u>	<u>Surplus de réévaluation</u>	<u>Juste valeur selon expertise</u>
Immeuble	G	<u>6,041,220</u>	<u>60,163,041</u>	<u>66,204,261</u>

(11) COMPTE SPÉCIAL DE COUVERTURE DE RISQUE BEI

Aux 30 septembre, le compte spécial de couverture de risque BEI se présente comme suit:

		2010	2009
Solde au début de l'exercice	G	85,990,428	85,209,693
Dotation de l'exercice (a)		-	(52,784)
Renversement intérêts à payer		52,784	-
Perte de change - emprunts BEI (b)		-	833,519
Virement perte de change nette sur emprunt BEI-1 (c)		(86,043,212)	-
Solde à la fin de l'exercice	G	-	85,990,428

(a) La dotation au compte spécial de couverture est constituée du différentiel entre les taux d'intérêts payés par les bénéficiaires ultimes des prêts en gourdes, net des commissions de la SOFIHDES et de la BEI (**note 2**). Le montant de la dotation est placé localement et les intérêts gagnés sur ces placements sont crédités également à titre de dotation.

(b) Ces écarts de change sont liés:

- aux différences de change entre les taux de décaissements des emprunts et des taux de repaiements, fixés selon les termes des contrats de financement.
- à l'effet de change relatif à la réévaluation des emprunts BEI, stipulés en euros, aux taux courants.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(11) COMPTE SPÉCIAL DE COUVERTURE DE RISQUE BEI (SUITE)

(c) Au cours de l'exercice 2010, le solde de l'emprunt BEI a été soldé et le compte de couverture totalisant G 86,043,212 où était reflétée la perte de change cumulée sur cet emprunt a été viré à l'état des résultats. Cependant, des négociations ont eu lieu avec la BEI pour la liquidation de l'emprunt 2 et, tel que décrit à la **note 1**, la BEI a accepté de prendre en charge la majeure partie de la perte de change différée sur cet emprunt. Selon une disposition spéciale de BEI, cette dernière a accepté de rembourser les pertes de change sur cet emprunt à partir de 2005 pour un montant total de G 77,049,001 équivalent à 1,417,409 euros.

Les opérations nettes avec la BEI se sont soldées comme suit au cours de l'exercice 2010 :

		2010
Perte de change nette sur emprunts BEI	G	(86,043,212)
Remboursement des pertes de change		<u>77,049,001</u>
Perte nette - opération BEI	G	(8,994,211)

(12) COMPTE À RECEVOIR - LOCATION - FINANCEMENT

En février 2010, la SOFIHDES a signé un contrat de location-financement avec le locataire d'un des placements immobiliers dont le coût totalisait G 5,952,451 (**note 13**). Ce contrat, d'une durée de 10 ans prend fin en février 2020 et a été signé pour un montant de vente, incluant les intérêts, de G 10,179,771 (US\$ 277,516), à un taux de financement de 10%. Le gain réalisé sur cette transaction au cours de l'exercice 2010 est de G 807,361 (**note 20**). Le solde de ce compte à recevoir a ainsi évolué:

		2010	2009
Solde initial de la transaction	G	10,719,771	24,010,404
Effet de change		361,932	(89,552)
Versements reçus durant l'exercice		(572,699)	-
Vente du bien		-	(23,920,852)
Solde à la fin de l'exercice	G	10,509,004	-

Le contrat de location-financement antérieur relatif à un autre bien reçu en dation, a été liquidé en date du 27 juillet 2009, pour un montant de US\$ 422,450 (G 17,578,579). Le gain différé a été viré à l'état des résultats lors de la disposition de cet actif pour un montant net de G 4,143,829 (**note 20**).

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.
Notes aux États Financiers

(12) COMPTE À RECEVOIR - LOCATION – FINANCEMENT (SUITE)

Au 30 septembre 2010, la valeur actualisée de compte à recevoir était de US\$ 239,197. Les paiements minimum à recevoir en dollars US durant les neuf prochains exercices sont:

	<u>Valeur brute</u>	<u>Valeur actualisée</u>
Un an	US\$ 27,752	25,229
Deux à cinq ans	111,007	100,915
Plus de cinq ans	<u>124,357</u>	<u>113,053</u>
	US\$ <u>263,116</u>	<u>239,197</u>

(13) PLACEMENTS IMMOBILIERS

Les placements immobiliers ont ainsi évolué:

	2010	2009
Solde au début de l'exercice	G 56,913,855	56,913,855
Perte de valeur liée au séisme (note 21)	(6,214,106)	-
Vente de l'exercice (note 12)	<u>(5,952,451)</u>	<u>-</u>
	G 44,747,298	56,913,855

Les loyers perçus sur ces placements immobiliers totalisent respectivement G 93,875 et G 432,925 pour les exercices 2010 et 2009.

Les placements immobiliers sont ainsi répartis entre BEI et Sofihdes:

	2010	2009
Sofihdes	G 44,747,298	21,457,144
BEI (note 17)	<u>-</u>	<u>35,456,711</u>
	G 44,747,298	56,913,855

Les placements immobiliers incluent trois datations totalisant G 35,301,804 aux 30 septembre 2010 et 2009, pour lesquelles les anciens propriétaires ont des droits de préemption sur achat avec termes suspensifs de deux ans (échu en septembre 2009) pour un bien, et cinq ans pour les deux autres (à échoir en septembre 2012).

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(14) AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

Aux 30 septembre, les autres éléments d'actif sont les suivants:

		2010	2009
Intérêts et commissions à recevoir	G	14,221,195	11,427,546
Avantage fiscal (note 23)		12,412,161	6,903,530
Comptes à recevoir – clients et actionnaires		3,633,334	2,355,332
Frais payés d'avance		2,618,822	2,133,311
Impôts forfaitaires		2,169,871	2,169,871
Avances aux employés		1,555,932	1,232,119
Œuvres d'art		1,347,205	1,347,205
Autres		<u>356,860</u>	<u>353,742</u>
	G	38,315,380	27,922,656

(15) EMPRUNTS À COURT TERME

Aux 30 septembre, les emprunts à court terme auprès d'institutions financières locales sont comme suit:

		2010	2009
Emprunt en gourdes	G	36,694,872	49,546,305
Emprunt en dollars US - autres		9,665,615	-
Emprunt apparenté en dollars US		47,764,026	38,937,456
Emprunt apparenté en gourdes (note 6)		<u>-</u>	<u>3,000,000</u>
	G	94,124,513	91,483,761

Les emprunts sont payables sur demande et portent les taux d'intérêts suivants:

	2010	2009
Emprunt en gourdes	6%	9%
Emprunt en dollars US - autres	5%	-
Emprunt apparenté en dollars US	6%	7%
Emprunt apparenté en gourdes	-	5.5%

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(15) EMPRUNTS À COURT TERME (SUITE)

L'emprunt apparenté en gourdes au 30 septembre 2009 représente un emprunt de G 3,000,000 d'un apparenté, remboursable sur demande à un taux fixe de 5.5%, qui est lié à un placement du même montant (**note 6**). Cet emprunt ainsi que le placement y relatif ont été liquidés au cours de l'exercice 2010.

(16) AUTRES ÉLÉMENTS DE PASSIF

Aux 30 septembre, les autres éléments de passif se présentent comme suit:

		2010	2009
Impôts reportés (note 23)	G	18,048,912	-
Intérêts à payer sur les emprunts et obligations		8,016,149	11,250,315
Intérêts différés sur location – financement (a)		3,692,891	-
Honoraires professionnels à payer		2,526,068	2,139,476
Dépôts reçus de clients		1,385,124	1,295,964
Dividendes à payer		1,078,285	1,211,380
Boni à payer		852,861	899,977
Autres frais courus à payer		2,842,346	4,111,819
	G	38,442,636	20,908,931

a) Les intérêts différés sur le compte à recevoir- location – financement ont évolué comme suit:

		2010	2009
Solde au début de l'exercice	G	-	5,740,668
Intérêts différés sur nouveau placement		3,959,958	-
Revenus d'intérêts de l'exercice		(399,885)	(1,060,806)
Effet de change		132,818	213,289
Vente du placement immobilier		-	(4,893,151)
Solde à la fin de l'exercice	G	3,692,891	-

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(17) EMPRUNTS À LONG TERME

Aux 30 septembre, les emprunts à long terme se présentent comme suit:

	2010	2009
<u>Emprunts BEI (a)</u>		
2ème accord d'emprunt, au taux de 2% l'an, payable en euros, en neuf versements annuels à partir du 15 octobre 2001	G -	<u>55,475,576</u>
<u>Emprunts FDI</u>		
Emprunts en gourdes relatifs à des prêts réescomptés, remboursables en versements mensuels avec des échéances variant entre 1 et 5 ans, les taux d'intérêts varient de 8% à 21%	6,066,973	9,659,325
Emprunts en dollars US relatifs à des prêts réescomptés remboursables en versements mensuels avec des échéances variant entre 2 et 5 ans; les taux d'intérêts varient de 6% à 10%	<u>89,953,786</u>	<u>13,934,727</u>
Total des emprunts FDI	<u>96,020,759</u>	<u>23,594,052</u>
Total des emprunts à long terme	<u>96,020,759</u>	<u>79,069,628</u>
Moins portion à court terme	<u>(2,456,554)</u>	<u>(56,916,156)</u>
	G 93,564,205	22,153,472

(a) Dans le cadre des négociations qui ont eu lieu avec la BEI pour le remboursement de la perte de change différée sur l'emprunt BEI, le solde de l'emprunt relatif au 2^{ème} accord a été liquidé (**note 11**).

La répartition des emprunts à long terme par devises est comme suit:

	2010	2009
Emprunts en gourdes	G 6,066,974	9,659,325
Emprunts en dollars US	89,953,785	13,934,727
Emprunts en euros	-	<u>55,475,576</u>
	G 96,020,759	79,069,628

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(17) EMPRUNTS À LONG TERME (SUITE)

Les soldes des comptes relatifs aux emprunts BEI sont intégrés au bilan de la SOFIHDES et se présentent ainsi au 30 septembre 2009:

		2009
Actif		
Prêts (note 8)	G	7,980,392
Placements immobiliers (note 13)		35,456,711
Intérêts à recevoir sur prêts		<u>205</u>
	G	43,437,308
Passif		
Intérêts à payer à BEI	G	2,837,591
Solde des emprunts BEI		55,475,576
Solde de fonds net BEI		<u>(14,875,859)</u>
	G	43,437,308

En 2010, tous les soldes relatifs à l'emprunt BEI ont été transférés aux fonds propres de la SOFIHDES à la fermeture de l'emprunt.

(18) OBLIGATIONS SUBORDONNÉES

Aux 30 septembre, les obligations subordonnées se présentent comme suit:

		2010	2009
Obligations subordonnées en gourdes:			
<u>2^{ème} série</u>			
Montant	G	128,000,000	150,000,000
Taux d'intérêts		2.6% à 7.0%	2.5% à 10.5%
Échéance		3 mois à 1 an	9 mois à 2 ans
<u>3^{ème} série</u>			
Montant	G	34,000,000	1,000,000
Taux d'intérêts		4.6% à 7.0%	6.5%
Échéance		2 à 3 ans	3 ans
	G	162,000,000	151,000,000

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(18) OBLIGATIONS SUBORDONNÉES (SUITE)

		2010	2009
Obligations à long terme en dollars:			
<u>1^{ère} série</u>			
Montant	G	652,361	11,109,711
Taux d'intérêts		5%	5%
Échéance		3 mois	4 mois à 2 ans
<u>2^{ème} série</u>			
Montant	G	99,851,250	208,868,500
Taux d'intérêts		0.29% à 4.53%	0.59% à 8.15%
Échéance		1 à 5 ans	2 à 6 ans
<u>3^{ème} série</u>			
Montant	G	13,200,415	5,033,814
Taux d'intérêts		0.25% à 3.53%	0.59% à 2.18%
Échéance		1 à 2 ans	2 et 9 mois à 3 ans
	G	113,704,026	225,012,025
	G	275,704,026	376,012,025

Les obligations à long terme sont transférables moyennant un droit de rachat prioritaire de la SOFIHDES. Les taux d'intérêts sont révisables à chaque fin de trimestre et sont indexés pour la **première série** d'obligations d'un point par rapport au taux moyen affiché à la date de révision par le système bancaire sur les dépôts à terme en dollars US d'une durée de 90 jours, mais ne peuvent être inférieurs au plancher de 5% et 10% pour les bons en dollars et en gourdes respectivement, ce qui expose la SOFIHDES au risque de taux d'intérêts en égard aux taux d'intérêts nettement inférieurs pratiqués par le système bancaire. Ces intérêts sont payables trimestriellement.

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2007, une **deuxième série** d'obligations a été émise et indexée sur les taux Libor US – 3 mois et les bons BRH – 91 jours pour les bons en dollars et en gourdes respectivement, sans taux plancher.

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(18) OBLIGATIONS À LONG TERME (SUITE)

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2009, une **troisième série** d'obligations a été émise suivant les mêmes conditions que la deuxième série.

Les obligations incluent des obligations aux membres du Conseil d'Administration pour des montants respectifs de G 134,881,000 et G 138,547,400 (**note 23**) aux 30 septembre 2010 et 2009. Les taux d'intérêts sur ces obligations sont similaires à ceux des autres obligations émises par l'Institution.

(19) CAPITAL-ACTIONS

Aux 30 septembre, le capital-actions autorisé et libéré comme suit:

	2010	2009
15,000 actions d'une valeur nominale de G 3,500	G 52,500,000	52,500,000

(20) COMMISSIONS, HONORAIRES ET AUTRES REVENUS

Les commissions, honoraires et autres revenus sont comme suit:

	2010	2009
Revenus de loyer	G 5,266,989	4,474,023
Frais de dossiers et de gages	4,242,380	4,107,108
Moins-value nette sur titres de participation (note 7)	(4,112,069)	-
Gain sur vente de placements immobiliers	807,361	-
Frais de retard	132,728	633,129
Gains sur disposition d'actifs (note 12)	-	4,143,829
Autres	<u>2,175,721</u>	<u>5,277,988</u>
	G 8,513,110	18,636,077

(21) IMPACT LIÉ AU SÉISME

Suite au séisme du 12 janvier 2010, la SOFIHDES a déploré une perte en vie humaine mais n'a pas eu de pertes importantes en immobilisations d'exploitation. Un placement immobilier a cependant été détruit. Les pertes enregistrées à l'état des résultats liées au séisme se traduisent ainsi, net des remboursements d'assurances :

Perte totale sur un placement immobilier (note 13)	G 6,214,106
Dépenses effectuées au siège social, net du remboursement d'assurance	<u>1,104,171</u>
	G <u>7,318,277</u>

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(22) SALAIRES ET AUTRES PRESTATIONS DE PERSONNEL

Les salaires et autres prestations de personnel sont comme suit:

	2010	2009
Salaires	G 15,026,180	15,778,758
Frais de représentation	2,328,889	2,373,535
Taxes salariales	1,289,887	1,313,867
Autres dépenses de personnel	<u>3,322,870</u>	<u>2,446,021</u>
Total	G 21,967,826	21,912,181

(23) AVANTAGE FISCAL

L'avantage fiscal est calculé sur la perte avant avantage fiscal et diffère des montants calculés en appliquant les taux statutaires comme suit:

	2010	2009
Perte avant avantage fiscal	G (6,447,534)	(14,397,505)
Avantage fiscal calculé en utilisant les taux statutaires	(1,934,261)	(4,319,252)
Effet des éléments non considérés dans la base imposable:		
Écart entre la provision pour pertes sur prêts admise fiscalement et la provision comptable	(1,276,409)	-
Effet net de l'écart de change reporté pour fins fiscales sur les transactions BEI	(1,675,353)	-
Effet des dépenses non déductibles fiscalement	-	3,681,777
Placement et intérêts E-Power déductibles fiscalement (note 6)	(622,608)	(6,266,055)
Autres	<u>-</u>	<u>(1,093,718)</u>
	G (5,508,631)	(7,997,248)

Les dates d'expiration des pertes reportées sont comme suit :

<u>Exercices</u>	<u>Pertes fiscales</u>	<u>Avantage fiscal</u>	<u>Date d'expiration</u>
2009	G 23,011,766	6,903,530	2014
2010	<u>18,362,103</u>	<u>5,508,631</u>	2015
	G <u>41,373,869</u>	<u>12,412,161</u>	

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.

Notes aux États Financiers

(23) AVANTAGE FISCAL (SUITE)

L'effet de l'impôt sur le revenu sur la réévaluation de l'immeuble reflété à l'état des résultats étendus est comme suit :

	<u>Montant brut</u> <u>(note 10)</u>	<u>Effet de l'impôt</u> <u>(note 16)</u>	<u>Montant net</u>
G	<u>60,163,041</u>	<u>18,048,912</u>	<u>42,114,129</u>

(24) TRANSACTIONS AVEC DES SOCIÉTÉS APPARENTÉES

Les transactions avec des sociétés dont les actionnaires ou représentants sont membres du Conseil d'Administration de la SOFIHDES sont comme suit:

Aux 30 septembre	2010	2009
Actif:		
Compte courant	G 2,166,702	4,141,096
Placements locaux (note 6)	26,978,972	31,099,295
Portefeuille de prêts	25,211,599	26,448,747
Intérêts et commissions à recevoir	2,166,244	1,546,944
Acquisitions d'immobilisations, net	676,093	1,017,555
Frais payés d'avance	<u>22,879</u>	<u>37,742</u>
	G 57,222,489	<u>64,291,379</u>
Passif:		
Emprunt d'une banque locale (note 15)	G 47,764,026	41,937,456
Obligations (note 18)	134,881,000	138,547,400
Intérêts à payer sur obligations et emprunts	1,574,537	1,867,157
Jetons de présence à payer	<u>-</u>	<u>446,250</u>
	G 184,219,563	182,798,263
<hr/>		
Au cours des exercices	2010	2009
Revenus d'intérêts sur prêts	G 3,355,520	3,664,878
Revenus d'intérêts sur placements	169,305	385,472
Intérêts sur emprunts	(2,329,610)	(1,765,854)
Intérêts sur obligations subordonnées	(6,676,627)	(9,728,116)
Autres dépenses	(3,775,367)	<u>(4,042,954)</u>
	G (9,256,779)	(11,486,574)

(à suivre)

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE HAÏTIENNE DE DÉVELOPPEMENT S.A.**Notes aux États Financiers****(25) ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL**

Au 30 septembre 2010, la Sofihdes avait les engagements suivants:

- Le contrat signé le 18 mars 1996, avec la Société Nationale des Parcs Industriels (SONAPI) pour la location d'une portion de terrain sur lequel est situé le siège social. Ce contrat, pour une durée de 25 ans échéant le 18 mars 2021, est renouvelable pour une période de même durée. Les loyers annuels sont fixés à G 87,500.
- Au 30 septembre 2010, l'Institution traite de certaines affaires en instance de litige engagées par ou contre quelques clients. Selon l'évaluation des faits à ce jour et de l'avis des conseillers juridiques, les positions prises par la SOFIHDES sont bien fondées. On ne prévoit pas qu'un règlement éventuel soit d'importance à nuire à la situation financière ou aux résultats d'exploitation de la SOFIHDES.