

# **MADAGASCAR TOWERS SA**

Rapports du Commissaire aux comptes  
Exercice clos au 31 Décembre 2018

Février 2019

**Aux Actionnaires  
de la Société Madagascar Towers SA  
Rapport Général du Commissaire aux Comptes**

## Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Madagascar TOWERS SA, qui comprennent le bilan aux 31 Décembre 2018, le compte de résultat, le tableau des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes annexes y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentant un résultat bénéficiaire de MGA 6.192.643.627,59 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar.

## Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de Madagascar Towers SA 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 relative aux états financiers annuels

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

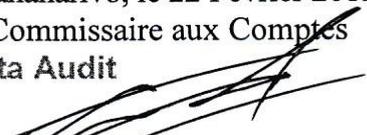
Lors de la préparation des états financiers annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de Madagascar Towers SA à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation,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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'élaboration de l'information financière de Madagascar Towers SA.

## Responsabilités de l'auditeur relatives à l'audit des états financiers annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et d'émettre un rapport d'audit 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 22 Février 2019  
Le Commissaire aux Comptes  
Delta Audit

  
Roland RAMARIJAONA  
Partner

## **SOMMAIRE**

1- RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	1
2- ETATS FINANCIERS	3-18
<i>TABLEAU A : Bilan</i>	4
<i>TABLEAU B : Compte de Résultat (par nature)</i>	5
<i>TABLEAU B : Compte de Résultat (par fonction)</i>	6
<i>TABLEAU C : Tableau de variation des capitaux propres</i>	7
<i>TABLEAU D : Tableau de flux de Trésorerie</i>	8
<i>Notes annexes aux Etats Financiers</i>	9-18
3- RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES	19

**MADAGASCAR TOWERS SA**

**ETATS FINANCIERS  
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018**

**BILAN**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

Actifs	Note	31 Décembre 2018			31 Décembre 2017	Capitaux Propres et Passifs	Note	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>									
Impôts différés - actif	4.1	9.240.487.327,87	-	9.240.487.327,87	9.869.785.193,66	<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Immobilisations incorporelles		134.431.989,00	134.431.989,00	-	-	Capital émis	15.440.000,00	15.440.000,00	
Immobilisations corporelles		178.107.506.189,88	114.787.067.848,45	63.320.438.341,43	73.008.164.699,45	Primes et réserves	33.534.070.849,76	33.534.070.849,76	
Immobilisations corporelles en cours		855.388.845,42	98.477.698,00	756.911.147,42	241.209.066,23	Autres capitaux propres - report à nouveau	(-)10.220.199.972,11	(-)14.012.643.454,88	
Immobilisations financières		117.326.609,00	0,00	117.326.609,00	117.326.609,00	Résultat net de l'exercice	6.192.643.627,59	3.792.443.482,76	
<b>Total immobilisations</b>	4.2	179.214.653.633,30	115.019.977.535,45	64.194.676.097,85	73.366.700.374,68	<b>Total capitaux propres</b>	29.521.954.505,24	23.329.310.877,64	
<b>Total actifs non courants</b>		188.455.140.961,17	115.019.977.535,45	73.435.163.425,72	83.236.485.568,34	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
						Produits différés : subventions d'investissement	-	-	
						Impôts différés - passif	-	-	
						Emprunts et dettes financières	116.525.500.298,93	115.407.568.898,70	
						Provisions	-	-	
						<b>Total passifs non courants</b>	116.525.500.298,93	115.407.568.898,70	
<b>ACTIFS COURANTS</b>						<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Stocks		-	-	-	-	Partie à court terme des dettes à long terme	-	-	
Clients et comptes rattachés	4.3	118.510.371.639,88	149.738.137,58	118.360.633.502,30	112.352.260.503,50	Fournisseurs et comptes rattachés	12.258.604.110,24	17.087.033.495,60	
Autres créances et emplois assimilés	4.4	8.488.907.204,53	-	8.488.907.204,53	6.772.638.490,31	Autres dettes et produits constatés d'avance	44.293.014.155,32	46.836.158.130,30	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.5	2.314.368.937,18	-	2.314.368.937,18	298.686.840,09	Comptes de trésorerie (découverts bancaires)	-	-	
<b>Total actifs courants</b>		129.313.647.781,59	149.738.137,58	129.163.909.644,01	119.423.585.833,91	<b>Total passifs courants</b>	56.551.618.265,56	63.923.191.625,90	
<b>TOTAL ACTIFS</b>		317.768.788.742,76	115.169.715.679,03	202.599.073.069,73	202.660.071.402,24	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	202.599.073.069,73	202.660.071.402,24	

**COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2018**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2018	Exercice 2017
Prestations vendues		48.537.308.613,53	66.884.516.267,71
Ventes de marchandises		-	-
<b>I- Production de l'exercice</b>	5.1	48.537.308.613,53	66.884.516.267,71
Achats consommés	5.2	(-) 14.153.224.791,35	(-) 12.054.029.445,01
Services extérieurs	5.3	(-) 9.374.139.465,81	(-) 10.840.150.052,85
<b>II- Consommation de l'exercice</b>		(-) 23.527.364.257,15	(-) 22.894.179.497,86
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		25.009.944.356,37	43.990.336.769,85
Impôts et taxes	5.4	266.676.167,78	(-) 579.729.003,31
Charges de personnel	5.5	(-) 431.930.880,55	(-) 639.169.236,12
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		24.844.689.643,60	42.771.438.530,43
Autres produits opérationnels		0,69	397.345.570,34
Autres charges opérationnelles		(-) 254.778.206,05	0,42
Reprise sur provisions		-	-
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur		(-) 11.429.285.881,28	(-) 27.060.352.750,29
<b>V- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		13.160.625.555,58	16.108.431.350,89
Produits financiers		91.069.212,42	244.741.881,05
Charges financières	5.6	4.487.333.913,80	(-) 9.117.729.135,19
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		4.396.264.701,38	(-) 8.872.987.254,14
<b>VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		8.764.360.854,20	7.235.444.096,75
Impôts exigibles sur les résultats		(-) 1.942.419.360,82	(-) 5.471.750.710,62
Variation des impôts différés		(-) 629.297.865,78	2.028.750.096,63
<b>VIII- RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		6.192.643.627,59	3.792.443.482,76
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		6.192.643.627,59	3.792.443.482,76

**COMPTE DE RESULTAT PAR FONCTION**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2018**  
 (Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2018	Exercice 2017
Produit des activités ordinaires	5.1	48.537.308.613,53	66.884.516.267,71
Coût de Vente		(-) 22.129.803.714,95	(-) 21.575.210.062,28
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>26.407.504.898,58</b>	<b>45.309.306.205,43</b>
Coûts commerciaux		(-) 489.654.077,05	(-) 609.140.889,05
Charges administratives		(-) 641.230.297,38	(-) 1.289.557.549,84
Frais de personnel	5.5	(-) 431.930.880,55	(-) 639.169.236,12
Autres produits opérationnels	5.6	(-) 0,69	397.345.570,34
Autres charges opérationnelles		254.778.206,05	0,42
Dotations aux amortissements		11.429.285.881,28	(-) 27.060.352.750,29
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>13.160.625.555,58</b>	<b>16.108.431.350,89</b>
Produits financiers		91.069.212,42	244.741.881,05
Charges financières	5.7	(-) 4.487.333.913,80	(-) 9.117.729.135,19
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>8.764.360.854,20</b>	<b>7.235.444.096,75</b>
Impôts exigibles sur les resultats		(-) 1.942.419.360,82	(-) 5.471.750.710,62
Impôts différés		(-) 629.297.865,78	2.028.750.096,63
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>6.192.643.627,59</b>	<b>3.792.443.482,76</b>
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>6.192.643.627,59</b>	<b>3.792.443.482,76</b>

TABLEAU C

**ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018**

(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Capital social	Prime & réserves	Ecart d'évaluation	Report à nouveau et Résultat net	Total
Solde au 31 Décembre 2015		15.440.000,00	33.534.070.849,76	-	(-) 12.563.917.862,66	20.985.592.987,10
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2015		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2016		-	-	-	(-)1.448.725.592,21	(-)1.448.725.592,21
Solde au 31 Décembre 2016		15.440.000,00	33.534.070.849,76	-	(-)14.012.643.454,87	19.536.867.394,90
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2016		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2017		-	-	-	3.792.443.482,76	3.792.443.482,76
Solde au 31 Décembre 2017		15.440.000,00	33.534.070.849,76	-	(-)10.220.199.972,10	23.329.310.877,65
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2017		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2018		-	-	-	6.192.643.627,59	6.192.643.627,59
<b>Solde au 31 Décembre 2018</b>		<b>15.440.000,00</b>	<b>33.534.070.849,76</b>	<b>-</b>	<b>(-) 4.027.556.344,52</b>	<b>29.521.954.505,24</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2018**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2018	Exercice 2017
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net de l'exercice		6.192.643.627,59	3.792.443.482,76
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions		11.060.617.281,62	27.060.352.750,29
Dotations, reprises sur provision (sauf si actifs circulants)		-	-
Variation des impôts différés actif		629.297.865,78	(-)2.028.750.096,63
Variation des stocks		-	-
Variation des clients et autres créances		(-) 5.425.382.554,23	(-) 34.087.619.653,30
Variation des fournisseurs et autres dettes		(-) 9.670.832.519,12	12.417.458.700,29
Autres : correction report à nouveau		-	-
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>		<b>2.786.343.701,65</b>	<b>7.153.885.183,41</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		(-)1.888.593.004,79	(-)7.186.362.304,48
Remboursement d'immobilisations financières		-	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations		-	-
Intérêts encaissés sur placements financiers		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)</b>		<b>(-) 1.888.593.004,79</b>	<b>(-) 7.186.362.304,48</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires		-	-
Augmentation de capital en numéraires		-	-
Remboursement d'emprunts et intérêts sur emprunts		(-) 4.700.000.000,00	-
Emprunts reçus et intérêts		5.817.931.400,23	-
Avance de devises		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>		<b>1.117.931.400,23</b>	<b>-</b>
Incidence des variations de cours des devises		-	-
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>2.015.682.097,09</b>	<b>(-) 32.477.121,07</b>
Trésorerie d'ouverture		298.686.840,09	331.163.961,16
Trésorerie de clôture		2.314.368.937,18	298.686.840,09
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>		<b>2.015.682.097,09</b>	<b>(-) 32.477.121,07</b>

**ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018  
(Les montants sont exprimés en Ariary (MGA))**

**NOTE 1**

**INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE**

MADAGASCAR TOWERS, Société Anonyme avec Administrateur Général, a été créée le 10 Mars 2011 et a son siège social à l'immeuble Kube B, Enceinte Zone Galaxy Andraharo, Antananarivo 101.

Ses actionnaires sont les sociétés AIRTEL MADAGASCAR S.A. et AFRICA TOWERS N.V.

Le capital social est de MGA 15.440.000,00 ; il est divisé en 772 actions de MGA 20.000,00.

La société a pour objet :

- l'établissement, l'exploitation, la maintenance et la gestion de pylônes à antennes pour la communication sans fil ;
- la location d'emplacements d'antennes sur les pylônes à multiples-locataires pour des entreprises de communication avec ou sans fil, y compris les PCS, cellulaires, ESMR, SMR, la pagination et micro-ondes fixes, les radios et télévisions, ainsi que les diffuseurs ;
- la fourniture de services de développement de réseau, y compris la conception de réseau, l'acquisition de sites, de zonage et d'autres approbations réglementaires, la construction des pylônes et l'installation des antennes ;
- la construction de pylônes sur un lieu de base pour des sociétés clientes ainsi que toutes activités accessoires ou connexes à la réalisation de l'activité principale de l'entreprise ;
- et d'une manière générale, toutes opérations mobilières et immobilières, industrielles, commerciales et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social principal précité ou à tout objet similaire ou connexe.

**NOTE 2**

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

MADAGASCAR TOWERS n'a plus d'employés après le 31 Mai 2018 suite à la réorganisation du Groupe.

Un remplacement des partenaires a été effectué pour le contrat de maintenance des sites durant l'année 2018.

**NOTE 3**

**REGLES ET METHODES COMPTABLES**

**3.1. Principes comptables**

Les états financiers ont été établis en conformité avec le PCG 2005 qui stipule que :

- la comptabilité est tenue en MGA ;
- l'exercice comptable est de douze mois.

**3.2. Impôts et taxes**

MADAGASCAR TOWERS est soumise aux dispositions du Code Général des Impôts. Les principaux impôts auxquels la Société est soumise sont :

- l'Impôt sur les Revenus (IR) ;
- TVA (Taxe sur la Valeur Ajoutée) ;
- les droits d'enregistrement.

En outre, la Société doit prélever :

- l'Impôt sur les Revenus des Capitaux Mobiliers (IRCM) ;
- l'Impôt sur les Revenus des Salariés et Assimilés (IRSA) ;
- l'Impôt sur les Revenus relatif aux revenus des prestataires de services étrangers.
- la TVA sur les prestations étrangères.
- l'Impôt sur les Revenus Intermittents

En vertu des textes régissant le secteur de la communication à Madagascar, la Société, soumise au régime libre, est redevable du paiement de la taxe de régulation dont le montant est de 1% de son chiffre d'affaires annuel hors TVA, auprès de l'Autorité de Régularisation des Technologies de Communication (ARTEC).

**NOTE 4**

**SUR LE BILAN**

**4.1. Impôts différés**

Sont enregistrées au bilan et au compte de résultat les impositions différées résultant :

- du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et sa prise en compte dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur dans un avenir prévisible ;
- de déficits fiscaux ou de crédits d'impôt reportables dans la mesure où leur imputation sur des bénéfices fiscaux ou des impôts futurs est probable dans un avenir prévisible :

	<b>31 Décembre 2018</b>	31 Décembre 2017
	<b>MGA</b>	MGA
Solde au 31 décembre 2017	9.869.785.193,66	7.841.035.097,03
Différences temporelles sur :		
- Résultat déficitaire reportable	-	-
- Amortissements	(-) 629.297.865,78	2.028.750.096,63
- Réévaluation déficit	-	-
- Provisions sur actifs courants	-	-
Solde au 31 décembre 2018	<b>9.240.487.327,87</b>	<b>9.869.785.193,66</b>

**4.2. Immobilisations**

a) Coût d'entrée

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production, et inclut notamment les frais d'acquisition, les coûts d'installation ainsi que les coûts de démantèlement.

b) Amortissement

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue, à compter de la date de mise en service.

Les durées d'utilité sont définies pour chaque catégorie d'immobilisation. Les taux d'amortissement sont les suivants :

- Agencements, aménagements, installations	10%
- Installations complexes spécialisées	10%
- Matériels et mobiliers	20%
- Matériels informatiques	33,33%
- Pylônes	5 %
- Génie civil	8,33%
- Batterie	33,33%
- Groupe électrogène	20%

Le tableau de variation des immobilisations est présenté à la page suivante.

**TABLEAU DE VARIATION DE L'ACTIF IMMOBILISE  
ET DE L'AMORTISSEMENT CUMULE  
(Les montants sont exprimés en MGA)**

Description	Valeur brute					Amortissements cumulés					Valeur nette comptable	
	1 Janvier 2018	Acquisition	Reclassification	Cession	31 Décembre 2018	1 Janvier 2018	Dotations	Reclassification	Cession	31 Décembre 2018	1 Janvier 2018	31 Décembre 2018
<b>Immobilisations incorporelles</b>												
Licence	134.431.989,00	-	-	-	134.431.989,00	134.431.989,00	-	--	-	134.431.989,00	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>134.431.989,00</b>	-	-	-	<b>134.431.989,00</b>	<b>134.431.989,00</b>	-	-	-	<b>134.431.989,00</b>	-	-
<b>Immobilisations corporelles</b>												
Aménagements, agencements, installations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Matériels de transport	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Installations complexes spécialisées	176.808.533.975,44	1.274.413.225,60	-	-	178.082.947.201,04	103.800.369.275,99	10.962.139.583,62	-	-	114.762.508.859,61	73.008.164.699,45	63.320.438.341,43
Mobiliers et matériels de bureau	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Matériels informatique	24.558.988,84	-	-	-	24.558.988,84	24.558.988,84	-	-	-	24.558.988,84	-	-
Matériels et outillages	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>176.833.092.964,28</b>	<b>1.274.413.225,60</b>	-	-	<b>178.107.506.189,88</b>	<b>103.824.928.264,83</b>	<b>10.962.139.583,62</b>	-	-	<b>114.787.067.848,45</b>	<b>73.008.164.699,45</b>	<b>63.320.438.341,43</b>
<b>Immobilisations corporelles en cours</b>	<b>241.209.066,23</b>	<b>1.888.593.004,79</b>	<b>(-)1.274.413.225,60</b>	-	<b>855.388.845,42</b>	-	<b>98.477.698,00</b>	-	-	<b>98.477.698,00</b>	<b>241.209.066,23</b>	<b>756.911.147,42</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>117.326.609,00</b>	-	-	-	<b>117.326.609,00</b>	-	-	-	-	-	<b>117.326.609,00</b>	<b>117.326.609,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>177.326.060.628,51</b>	<b>3.163.006.230,38</b>	<b>(-)1.274.413.225,60</b>	-	<b>179.214.653.633,30</b>	<b>103.959.360.253,83</b>	<b>11.060.617.281,62</b>	-	-	<b>115.019.977.535,45</b>	<b>73.366.700.374,68</b>	<b>64.194.676.097,85</b>

**NOTE 4 (suite)**

**4.3. Clients et comptes rattachés**

		<b>31 Décembre 2018</b>	31 Décembre 2017
		<b>MGA</b>	MGA
Clients locaux	(a)	118.510.371.639,88	108.290.119.198,81
Clients étrangers		-	-
Clients effets à recevoir		-	-
Factures à établir		-	4.303.340.186,76
	Total	<u>118.510.371.639,88</u>	<u>112.593.459.385,57</u>
Pertes de valeurs sur clients		(-) 149.738.137,58	(-) 241.198.882,07
	Total Net	<u><b>118.360.633.502,30</b></u>	<u><b>112.352.260.503,50</b></u>

(a) Le solde de ce compte est composé essentiellement des factures impayées par AIRTEL MADAGASCAR, TELMA et ORANGE.

**4.4. Autres créances et actifs assimilés**

		<b>31 Décembre 2018</b>	31 Décembre 2017
		<b>MGA</b>	MGA
Personnel - comptes débiteurs		-	755.000,35
Compte Associés		-	-
Charges constatées d'avance		355.785.033,48	311.825.734,30
TVA déductible	(a)	4.603.790.820,97	5.138.548.820,24
Crédit d'IR		3.529.331.350,08	1.321.508.935,43
		<u><b>8.488.907.204,53</b></u>	<u><b>6.772.638.490,31</b></u>

(a) Le solde est constitué par la TVA à déduire relative aux factures reçues et non encore payées au fournisseur.

**4.5. Trésorerie et équivalent de trésorerie**

Le solde de trésorerie a varié de MGA 298.686.840,09 au 31 Décembre 2017 à MGA 2.314.368.937,18 au 31 Décembre 2018.

L'année 2018, en matière de trésorerie, est marquée par une amélioration des recouvrements ayant permis aussi l'amélioration de la santé des comptes fournisseurs.

**NOTE 4 (suite)**

**4.6. Capitaux propres**

	31 Décembre 2017 MGA	Variation MGA	31 Décembre 2018 MGA
Capital émis	15.440.000,00	-	15.440.000,00
Primes et réserves	33.534.070.849,76	-	33.534.070.849,76
Autres capitaux propres – report à nouveau (a)	(-) 14.012.643.454,87	3.792.443.482,76	(-) 10.220.199.972,11
Résultat net de l'exercice	3.792.443.482,76	2.400.200.144,83	6.192.643.627,59
	<b>23.329.310.877,65</b>	<b>6.192.643.627,59</b>	<b>29.521.954.505,24</b>

(a) L'Assemblée Générale ayant validé les comptes de l'exercice 2017 a décidé de reporter à nouveau le résultat déficitaire de l'exercice 2017.

**4.7. Emprunts et dettes financières**

Les Emprunts et dettes financières se présentent comme suit :

		31 Décembre 2018 MGA	31 Décembre 2017 MGA
Emprunt Airtel Madagascar	(a)	116.525.500.298,93	115.407.568.898,70
		<b>116.525.500.298,93</b>	<b>115.407.568.898,70</b>

(a) Le solde de ce compte est composé du montant du prêt contracté en contrepartie des actifs transférés par AIRTEL MADAGASCAR dans le cadre du traité d'apport partiel d'actifs signé le 31 Octobre 2014, dont le montant principal est de MGA 96.965.523.337,00.

Cet emprunt est soumis à un taux d'intérêt de 6% annuel. Un remboursement partiel de MGA 4.700.000.000 a été effectué en 2018. La hausse est due aux intérêts comptabilisés au cours de l'exercice.

**4.8. Fournisseurs et comptes rattachés**

		31 Décembre 2018 MGA	31 Décembre 2017 MGA
Fournisseurs et comptes débiteurs		-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	(a)	4.601.448.455,14	4.817.673.708,01
Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir	(b)	5.808.480.032,26	7.365.678.003,44
Fournisseur d'immobilisations	(c)	124.872.541,00	885.685.090,93
Fournisseur d'immobilisations, factures à recevoir	(d)	1.723.803.081,84	4.017.996.693,21
		<b>12.258.604.110,24</b>	<b>17.087.033.495,60</b>

**NOTE 4 (suite)**

- (a) Ce compte enregistre les factures de fournisseurs non encore payés au 31 décembre 2018, qui est constituée essentiellement des factures de maintenance des sites.
- (b) Le solde est relatif à des services ou travaux fournis au cours de l'exercice mais dont les factures correspondantes ne sont pas encore reçues en fin d'exercice.
- (c) Le solde est composé du total des factures de biens et services non encore payés pour l'année 2018.
- (d) La diminution de ces dettes est le résultat de l'apurement en 2018 avec l'amélioration du recouvrement des comptes clients.

**4.9. Autres dettes et produits constatés d'avances**

		31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
		MGA	MGA
Clients créditeurs		5,45	5,45
Personnel, rémunérations à payer	(a)	-	121.435.177,97
Créditeurs divers		-	-
Compte courant d'associés	(b)	23.413.921.054,15	26.561.293.612,33
CNaPS, cotisations à payer		-	7.952.358,41
Etat, impôts et taxes à payer	(c)	20.879.093.095,73	20.145.476.976,14
Produits constatés d'avance		-	-
		<b>44.293.014.155,32</b>	<b>46.836.158.130,30</b>

- (a) La baisse du solde du compte « Compte courant d'associés » est due aux différents paiements effectués par Airtel Madagascar pour le compte de Madagascar Towers S.A.
- (b) Le solde est principalement constitué par la TVA relative aux factures clients non encore collectées, majoritairement dues par Airtel Madagascar ainsi que de l'Impôts sur les Revenus à payer pour l'année 2018.

**NOTE 5**

**COMPTE DE RESULTAT**

**5.1. Production de l'exercice**

	<b>Exercice 2018</b>	Exercice 2017
	<b>MGA</b>	MGA
Ventes de services	48.537.308.613,53	66.884.516.267,71
Ventes de marchandises	-	-
	<b>48.537.308.613,53</b>	<b>66.884.516.267,71</b>

La baisse du chiffre d'affaires est due à la révision du tarif d'hébergement appliqué à Airtel Madagascar à compter du 01<sup>er</sup> Janvier 2018.

**5.2. Achats consommés**

	<b>Exercice 2018</b>	Exercice 2017
	<b>MGA</b>	MGA
Fournitures consommables	-	-
Eau et électricité	3.172.693.097,58	2.956.306.382,17
Carburant et lubrifiants	10.980.531.693,77	9.097.723.062,84
	<b>14.153.224.791,35</b>	<b>12.054.029.445,01</b>

La hausse de la charge d'électricité est essentiellement due à la hausse des prix appliqués par la Jirama en 2018.

Le prix du carburant a connu une forte augmentation au courant de l'exercice 2018.

**5.3. Services extérieurs**

		<b>Exercice 2018</b>	Exercice 2017
		<b>MGA</b>	MGA
Loyers et charges locatives		2.630.256.942,99	2.855.567.458,03
Entretiens et réparations	(a)	5.820.270.795,78	7.243.066.258,03
Primes d'assurance		(-) 3.372.493,37	17.483.164,04
Documentation		-	-
Personnel extérieur		42.063.674,13	69.004.060,31
Honoraires et commissions	(b)	772.955.543,72	563.648.205,43
Publicité et relations publiques		-	-
Frets et transports sur achats		-	20.000,00
Voyages, missions et réceptions		15.905.134,68	32.082.550,00
Frais de communication		9.131.536,87	18.366.887,29
Frais bancaires		86.928.331,01	40.911.469,72
Autres services extérieurs		-	-
		<b>9.374.139.465,81</b>	<b>10.840.150.052,85</b>

(a) Les entretiens et réparations sont liés à la maintenance des infrastructures. La baisse est apportée par la renégociation des contrats de maintenance, qui fait partie d'une politique d'optimisation des coûts adoptée au cours de l'année 2018.

(b) Les honoraires et commissions sont principalement relatifs à la prestation technique effectuée par les sociétés sœurs AFRICA TOWERS N.V. et Airtel Madagascar.

**NOTE 5 (suite)**

**5.4. Impôts et taxes**

		<b>Exercice 2018</b>	Exercice 2017
		<b>MGA</b>	MGA
Droits d'enregistrement et timbres		-	46.980.468,00
Droits et taxes d'importation		-	-
Redevances ARTEC	(a)	(-) 551.340.887,78	260.392.900,94
Autres impôts et taxes	(b)	284.664.720,00	272.355.634,37
		<b>(-) 266.676.167,78</b>	<b>579.729.003,31</b>

(a) La baisse est due à la reprise de la provision de la redevance de l'ARTEC au cours de l'année 2018.

(b) L'augmentation est due à l'enregistrement des charges relatives aux taxes sur pylônes.

**5.5. Charges de personnel**

		<b>Exercice 2018</b>	Exercice 2017
		<b>MGA</b>	MGA
Salaires et appointements		196.692.232,24	414.673.033,54
Assurance médicale des employés		50.523.329,73	42.413.615,65
Cotisations patronales		15.027.765,60	29.215.751,76
Autres charges de personnel		169.687.552,98	152.866.835,17
		<b>431.930.880,55</b>	<b>639.169.236,12</b>

La baisse des charges de personnel est essentiellement due au départ des employés après le 31 Mai 2018.

**5.6. Charges financières**

Ce poste est constitué comme suit :

		<b>Exercice 2018</b>	Exercice 2017
		<b>MGA</b>	MGA
Charges d'intérêts	(a)	3.856.502.028,80	9.075.969.135,49
Pertes de changes	(b)	630.831.885,00	41.759.999,70.
		<b>4.487.333.913,80</b>	<b>9.117.729.135,19</b>

(a) Les charges d'intérêts sont composées essentiellement des intérêts sur l'emprunt entre AIRTEL MADAGASCAR et MADAGASCAR TOWERS ainsi que des intérêts sur frais de démantèlements.

(b) Les pertes de changes sont dues aux importations effectuées par MADAGASCAR TOWERS dont l'essentiel est effectué en USD.

**NOTE 6**

**AUTRES INFORMATIONS**

**6.1. Parties liées**

Durant l'année 2018, MADAGASCAR TOWERS a enregistré des frais des prestations relatives aux coûts engagés pour l'assistance technique effectuée par les sociétés sœurs AFRICA TOWERS N.V. et AIRTEL MADAGASCAR.

Le paiement d'une partie des charges de MADAGASCAR TOWERS est effectué par AIRTEL MADAGASCAR. Au 31 Décembre 2018 le compte courant envers AIRTEL MADAGASCAR s'élève à MGA 15.757.762.176,32.

Au cours de 2018, un avenant au contrat de service entre MADAGASCAR TOWERS et AIRTEL MADAGASCAR a été signé. Les revenus générés par ce contrat s'élève à MGA 36.428.467.963,03 pour l'année 2018.

**6.2. Engagements hors bilan**

La société a des encours de commandes d'un montant total de MGA 8.025.303.316,27 relatifs à 2019, et concernant des investissements en équipements et services d'optimisation de consommation de carburant et des charges d'entretien et de maintenances au 31 Décembre 2018.

**CONTINUITE D'EXPLOITATION**

La situation nette de l'entreprise au 31 Décembre 2018 est de MGA 29.521.954.505,24.

La continuité de l'exploitation n'est pas remise en cause.

**NOTE 7**

**PASSIFS EVENTUELS**

Les exercices 2011, 2012 et 2013, ayant fait l'objet d'un contrôle fiscal, sont fiscalement prescrits.

Les exercices 2014 et 2015 sont fiscalement prescrits bien que non audité fiscalement.

Les exercices 2016, 2017 et 2018 ne sont pas encore fiscalement prescrits.

\* \* \*

## **Aux Actionnaires de la Société Madagascar Towers SA**

### **Rapport Spécial**

du Commissaire aux comptes  
relatif aux opérations visées par les articles 527 à 530  
de la loi 2003-036 du 30 Janvier 2004  
exercice clos au 31 Décembre 2018

Messieurs,

Dans le cadre des articles 527 à 530 de la loi n°2003-036 du 30 Janvier 2004, nous avons été informés des contrats ci-après :

#### **1 Conventions ou contrats autorisés les exercices précédents et qui se sont poursuivis durant l'exercice en cours :**

**- Contrat de services entre Airtel Madagascar SA et Madagascar Towers SA en date du 15 Juillet 2013**

Un contrat de services a été conclu entre Airtel Madagascar SA et Madagascar Towers SA. Dans le cadre de ce contrat Madagascar Towers SA fourni à Airtel Madagascar SA des infrastructures passives et les opérations connexes ainsi que les services d'entretien.

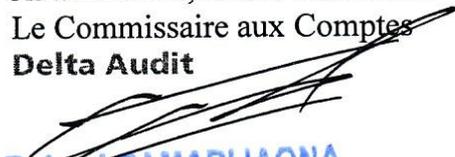
Un avenant a été signé en 2018 et porte sur :

- ✓ La révision à la baisse des tarifs des infrastructures passives et les opérations connexes ainsi que les services d'entretien de Madagascar Towers SA à partir de Janvier 2018. Le montant total des facturations relatives aux loyers des sites de l'exercice s'élève à MGA 36.428.467.962,83 ;
- ✓ La fourniture de services d'assistance technique par Airtel Madagascar SA à Madagascar Towers SA à partir de Janvier 2018. Madagascar Towers SA doit payer à Airtel Madagascar SA 3% de son chiffre d'affaires annuel hors taxe. Le montant des charges comptabilisées par Airtel Madagascar Towers SA au titre de l'exercice 2018 s'élève à MGA 1.456.119.258,41.

#### **2 Conventions ou contrats conclus au cours de l'exercice 2018**

Néant

Antananarivo, le 22 Février 2019  
Le Commissaire aux Comptes  
**Delta Audit**

  
**ROLAND RAMARIJAONA**  
Partner