

AIRTEL MADAGASCAR SA

Rapports du Commissaire aux Comptes
Exercice clos au 31 Décembre 2023

Mai 2024

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos au 31 Décembre 2023

**Aux Actionnaires
de la Société Airtel Madagascar SA**

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la Société Airtel Madagascar SA, qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2023, 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 aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers annuels ci-joints présentant un résultat déficitaire de MGA 109.274.277.110,12 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2023, 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 (PCG 2005).

Fondement de l'opinion

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

Incertitude significative relative à la continuité d'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note 3.1 des états financiers qui indique que AIRTEL Madagascar SA a enregistré une perte nette de MGA 109,2 milliards en 2023 contre MGA 134,9 milliards en 2022 et le niveau des passifs courants de la société excédait le total de ses actifs courants de MGA 47,3 milliards en 2023 contre MGA 25,4 milliards en 2022.

Par ailleurs, au 31 Décembre 2023, les capitaux propres de la Société sont toujours absorbés par les pertes cumulées. Les actionnaires réunis en Assemblée générale le 31 Mai 2018 a déjà décidé la continuité d'exploitation. Malgré cette décision, aucune restructuration financière n'a encore été réalisée jusqu'à la date du présent rapport. La poursuite des activités de la société dépend fortement du soutien financier de ses principaux actionnaires.

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers annuels conformément au Plan Comptable Général Malagasy 2005, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers annuels exempts d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Lors de la préparation des états financiers annuels, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

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

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

Antananarivo, le 16 Mai 2024
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Lovaniaina RANDRIANARIJAONA
Partner

ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023

BILANS**Exercice clos le 31 Décembre 2023****(Les montants sont exprimés en MGA)**

ACTIFS	NOTES	31 décembre 2023		31 décembre 2022		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31 décembre 2023	31 décembre 2022
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net				
ACTIFS NON COURANTS						CAPITAUX PROPRES			
Immobilisations incorporelles		27.527.323.002,00	(22.785.641.260,09)	4.741.681.741,91	7.488.940.204,47	Capital émis		2.965.400.000,00	2.965.400.000,00
Immobilisations corporelles		570.052.580.546,35	(445.804.835.077,81)	124.247.745.468,54	105.812.228.610,49	Primes et réserves		2.400.000,00	2.400.000,00
Immobilisations corporelles en cours		26.917.515.157,29	-	26.917.515.157,29	11.425.375.548,07	Autres capitaux propres – report à nouveau		(596.947.730,155,83)	(461.955.413,482,52)
Immobilisations financières		843.509.858,41	(438.654.355,93)	404.855.502,48	404.702.064,99	Résultat net de l'exercice		(109.274.277,110,12)	(134.992.316,673,31)
Total immobilisations	4.1	625.340.928.564,05	(469.029.130.693,83)	156.311.797.870,22	125.131.246.428,02	Total capitaux propres	4.6	(703.254.207,265,95)	(593.979.930,155,83)
Impôts différés - actif	4.7	74.181.985.700,92	(74.181.985.700,92)	-	2.130.994.127,58				
Total actifs non courants		699.522.914.264,97	(543.211.116.394,75)	156.311.797.870,22	127.262.240.555,60	PASSIFS NON COURANTS			
						Produits différés : subventions d'investissement		-	-
						Impôts différés - passif		-	-
						Emprunts et dettes financières	4.8	799.024.127.589,61	685.709.236.185,98
						Provisions	4.9	13.171.843.274,50	10.124.206.340,16
ACTIFS COURANTS						Total passifs non courants		812.195.970.864,11	695.833.442.526,14
Stocks	4.2	1.472.814.130,40	(246.094.548,54)	1.226.719.581,86	979.485.393,33	PASSIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	4.3	32.749.931.389,04	(9.057.050,158,95)	23.692.881.230,09	14.089.336.570,24	Partie à court terme des dettes à long terme		-	-
Autres créances et emplois assimilés	4.4	87.088.160.958,96	-	87.088.160.958,96	93.979.058.899,18	Fournisseurs et comptes rattachés	4.10	59.600.556.850,86	46.874.571.884,96
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.5	4.985.490.239,80	-	4.985.490.239,80	5.481.993.376,80	Autres dettes et produits constatés d'avance	4.11	102.797.253.031,26	88.604.875.392,34
						Comptes de trésorerie (découverts bancaires)		1.965.476.400,65	4.459.155,147,56
Total actifs courants		126.296.396.718,20	(9.303.144.707,49)	116.993.252.010,71	114.529.874.239,57	Total passifs courants		164.363.286.282,77	139.938.602.424,86
TOTAL		825.819.310.983,17	(552.514.261,102,24)	273.305.049.880,93	241.792.114.795,16	TOTAL		273.305.049.880,93	241.792.114.795,16

Les notes annexes, page 9 à 30, font partie intégrante des états financiers

COMPTE DE RESULTATS PAR NATURE
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2023
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Notes	Exercice 2023	Exercice 2022
Prestations vendues		149.146.079.956,86	132.328.127.076,15
Ventes de marchandises		439.822.906,49	1.204.169.581,85
I- Production de l'exercice	5.1	149.585.902.863,35	133.532.296.658,00
Achats consommés	5.2	(38.719.463.451,76)	(34.458.271.579,39)
Services extérieurs	5.3	(124.129.278.826,85)	(104.304.344.867,95)
II- Consommation de l'exercice		(162.848.742.278,61)	(138.762.616.447,34)
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		(13.262.839.415,26)	(5.230.319.789,34)
Impôts et taxes	5.4	(15.187.947.178,17)	(12.213.854.519,48)
Charges de personnel	5.5	(12.916.981.756,51)	(11.102.511.498,66)
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		(41.367.768.349,94)	(28.546.685.807,48)
Autres produits opérationnels	5.6	805.459.367,91	534.245.410,76
Autres charges opérationnelles	5.7	-	(3.501.490,16)
Reprise sur provision	5.8	12.482.840.783,86	15.634.945.912,84
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur	5.9	(36.216.648.263,93)	(32.465.187.557,16)
V- RESULTAT OPERATIONNEL		(64.296.116.462,11)	(44.846.183.531,20)
Produits financiers		5.102.920.262,15	1.182.689.089,25
Charges financières		(47.201.837.268,27)	(90.789.041.505,75)
VI- RESULTAT FINANCIER	5.10	(42.098.917.006,12)	(89.606.352.416,50)
VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)		(106.395.033.468,23)	(134.452.535.947,69)
Impôts différés		(2.130.994.127,58)	128.200.757,95
Impôts exigibles sur les résultats		(748.249.514,32)	(667.981.483,58)
VIII- RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		(109.274.277.110,12)	(134.992.316.673,31)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(109.274.277.110,12)	(134.992.316.673,31)

Les notes annexes, page 9 à 30, font partie intégrante des états financiers

COMPTE DE RESULTATS PAR FONCTION
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2023
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2023	Exercice 2022
Produit des activités ordinaires		149.585.902.863,35	133.532.296.658,00
Coût de vente		(38.719.463.451,76)	(34.458.271.579,39)
MARGE BRUTE		110.866.439.411,59	99.074.025.078,61
Autre produits opérationnels		805.459.367,91	534.245.410,76
Coût commerciaux		(125.807.649.627,97)	(106.653.894.638,07)
Charges administratives		(15.187.947.178,17)	(12.213.854.519,48)
Autre charges opérationnelles		-	(3.501.490,16)
Frais de personnel		(11.238.610.955,39)	(8.752.961.728,54)
Dotations aux amortissements		(23.733.807.480,07)	(16.830.241.644,31)
RESULTAT OPERATIONNEL		(64.296.116.462,11)	(44.846.183.531,20)
Produits financiers		5.102.920.262,15	1.182.689.089,25
Charges financières		(47.201.837.268,27)	(90.789.041.505,75)
RESULTAT AVANT IMPOT		(106.395.033.468,23)	(134.452.535.947,69)
Impôts différés		(2.130.994.127,58)	128.200.757,95
Impôts exigibles sur les résultats		(748.249.514,32)	(667.981.483,58)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(109.274.277.110,12)	(134.992.316.673,31)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(109.274.277.110,12)	(134.992.316.673,31)

Les notes annexes, page 9 à 30, font partie intégrante des états financiers

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2023
(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 2020		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(532.647.941.449,86)	(529.680.141.449,86)
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2020		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital par compensation de créances		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2021		-	-	-	70.692.527.967,34	70.692.527.967,34
Solde au 31 décembre 2021		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(461.955.413.482,52)	(458.987.613.482,52)
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2021		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital par compensation de créances		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2022		-	-	-	(134.992.316.673,31)	(134.992.316.673,31)
Solde au 31 décembre 2022		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(596.947.730.155,83)	(593.979.930.155,83)
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2022		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital par compensation de créances		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2023		-	-	-	(109.274.277.110,12)	(109.274.277.110,12)
Solde au 31 décembre 2023		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(706.222.007.265,96)	(703.254.207.265,96)

Les notes annexes, page 9 à 30, font partie intégrante des états financiers

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
pour l'exercice clos le 31 Décembre 2023
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2023	Exercice 2022
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net de l'exercice		(109.274.277.110,12)	(134.992.316.673,31)
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		36.216.648.263,93	32.465.187.557,16
Dotations, reprises sur provision (sauf si actifs circulants)		(12.482.840.783,86)	(15.634.945.912,84)
Variation des impôts différés actif		2.130.994.127,58	(128.200.757,95)
Variation des stocks		(1.041.058.810,88)	(1.050.667.609,04)
Variation des clients et autres créances		832.948.456,68	(5.090.739.001,63)
Variation des fournisseurs et autres dettes		26.918.362.604,82	14.313.551.212,77
Différence de change d'emprunts		35.440.980.402,81	81.979.435.141,70
Variation des provisions		3.047.636.934,34	(3.707.701.682,22)
Autres : correction report à nouveau		-	-
Apport partiel d'actif		-	-
Cautions reçues		-	-
Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts		(721.906.799,45)	(353.914.384,65)
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		(18.932.512.714,15)	(32.200.312.110,02)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décassements sur acquisitions d'immobilisations		(56.944.222.676,76)	(35.859.009.238,87)
Encaissements remboursement prêts et cautions		-	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations		-	-
Intérêts encaissés sur placements financiers		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		(56.944.222.676,76)	(35.859.009.238,87)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires		-	-
Augmentation de capital en numéraires		-	-
Remboursement d'emprunts et intérêts sur emprunts		(23.650.413.999,18)	(21.122.060.243,08)
Emprunts reçus et intérêts		101.524.325.000,00	88.669.260.000,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		77.873.911.000,82	67.547.199.756,92
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		1.997.175.609,91	(512.121.592,97)
Trésorerie d'ouverture		1.022.838.229,24	1.534.959.822,21
Trésorerie de clôture		3.020.013.839,15	1.022.838.229,24
Variation de trésorerie		1.997.175.609,91	(512.121.592,97)

Les notes annexes, page 9 à 30, font partie intégrante des états financiers

**ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023
Les montants sont exprimés en Ariary (MGA)**

NOTE 1

INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE

La Société Airtel Madagascar SA a été constituée le 16 Juillet 1997 et son siège social se trouve à l'Immeuble S, lot II J 1 AA Morarano Alarobia, Antananarivo 101.

Son principal actionnaire est CELTEL MAURITIUS HOLDINGS LIMITED faisant partie du Groupe BHARTI AIRTEL.

La société a pour objet de faire directement, ou par l'intermédiaire de filiales, le développement et l'exploitation de système de communication, notamment téléphonique ou radiotéléphonique, filaire ou hertziens.

NOTE 2

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

a- Revenus

L'année 2023 est marquée par une augmentation du nombre d'abonnés de 17,9% résultant du changement de stratégie de la société initié depuis ces dernières années ; ce qui a eu un effet positif sur les revenus de l'exercice qui ont connu une augmentation de 12%.

Les différentes variations liées aux revenus sont résumées ci-dessous :

- Nombre d'abonnés :	+17,9%
- Revenu voix :	+1,4%
- Revenu roaming :	-24,5%
- Revenu data:	+60,2%
- Gross Revenue GSM:	+11,8%
- Primary Sales:	+10,5%

NOTE 2 (suite)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Cette augmentation des revenus s'explique aussi l'amélioration des offres proposées aux clientèles à savoir :

- Proposition d'offres voix et internet plus attractives et plus compétitives ;
- Promotion des canaux alternatifs de vente des forfaits principalement pour la voix et la data (Pretups et Airtel Money) en plus des supports digitalisés (My Airtel app et HBB portal) ;
- Segmentation et intensification de programmes de fidélisation des clients.

b. Organisation et Direction

Du point de vue organisationnel, l'année 2023 a été marqué par le départ du Directeur Général approuvé par le Conseil d'Administration en date du 29 Juin 2023 et la direction de la société a été occupée par deux (02) Co-directeurs, à savoir M. Heritiana Georgino RANDRIANARISON et M. Nitish GOORIAH.

c. Contrôles fiscaux

Concernant la notification de redressement relative à l'exercice 2016, l'extrait du plume de l'audience d Conseil d'Etat de la Cour Suprême en date du 16 Février 2023 a été reçu le 17 Février 2023 stipulant la requête de la Société Airtel Madagascar SA pour irrecevabilité. La décision de Conseil d'état relative à l'irrecevabilité du recours est reçue le 19 Septembre 2023. Une réunion avec la DGI a été effectuée le 14 Février 2024 pour la négociation du paiement et la délivrance de la carte fiscale 2023. Après alignement, le montant final à payer à fin Avril 2024 est de MGA 4.371.821.533,60.

Une notification définitive relative au contrôle fiscal des exercices 2017 et 2018 pour MGA 11.200.523.512 a été reçue le 29 Juin 2023. La réponse y afférente ainsi que la demande de la caution bancaire de la moitié du montant de MGA 5.600.261.756 auprès de la banque est en cours. Aucun retour de l'administration fiscale n'a été reçu le 29 Août 2023 et un recours auprès du Conseil d'état a été déposé le 28 Novembre 2023.

La réponse à la notification primitive de redressement relative au contrôle fiscal de l'exercice 2019 pour MGA 2.730.150.424 a été déposée le 24 Février 2023. Aucun retour de la part de l'Administration Fiscale.

La notification primitive relative au contrôle fiscal de l'exercice 2020 pour MGA 543.152.403,93 a été reçue le 22 Décembre 2023 et la réponse correspondante a été déposée le 22 Janvier 2024. Le débat contradictoire a eu lieu le 08 Février 2024. La notification définitive correspondante n'est pas encore reçue.

Il est annoté que les exercices 2021 et 2022 ne sont pas encore fiscalement prescrits.

NOTE 2 (suite)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE (suite)

d. Investissements

La Société a lancé au cours de l'exercice l'installation des fibres optiques reliant Antananarivo, Mahajanga. A la fin de l'exercice 2023, la fibre optique reliant Antananarivo et Mahajanga est achevée à 32% et celle reliant Antananarivo et Toamasina est achevée à 69%.

e. Nouveaux emprunts

La société a octroyé un nouvel emprunt auprès de CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED de USD 12.900.000 ainsi qu'auprès de l'IFC (International Finance Corporation) de MGA 42.950.000.000,00.

NOTE 3

REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Continuité d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 Décembre 2023, le capital social de la société a été absorbé à plus de la moitié par les pertes cumulées. AIRTEL Madagascar SA a enregistré une perte nette de MGA 109,2 milliards en 2023 contre MGA 134,9 milliards en 2022 et le niveau des passifs courants de la société excédait le total de ses actifs courants de MGA 47,3 milliards contre MGA 25,4 milliards en 2022.

Les actionnaires réunis en Assemblée Générale le 31 Mai 2018 avaient déjà décidé la continuité d'exploitation de la société. En attendant que la restructuration financière des capitaux propres soit effective, les actionnaires continuent de fournir des soutiens financiers à sa filiale afin que celle-ci dispose de liquidités suffisantes jusqu'à ce que la restructuration soit approuvée et mise en œuvre. Ce financement fait partie de l'engagement de financement contenu dans le « Letter of Comfort ».

3.2. Principes comptables

Les états financiers ont été établis en conformité avec le Plan Comptable Général 2005 (PCG 2005) et comprennent les éléments suivants :

- Le bilan ;
- Les comptes de Résultat ;
- L'état de variation des capitaux propres ;
- Le tableau des flux de trésorerie ;
- Les notes annexes.

Les postes du bilan sont distingués entre « courant » et « non courant ».

La comptabilité est tenue en Malagasy Ariary (MGA).

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

3.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées notamment par les licences et licence d'exploitation dans le cadre de services de la télécommunication.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'achat, hors frais accessoires et frais financiers. La licence d'exploitation est amortie linéairement jusqu'à l'extinction de la validité de la licence, soit une durée de 10 ans.

3.4 Immobilisations corporelles

Le coût d'une immobilisation corporelle est comptabilisé en tant qu'actif s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront à l'entité, et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les immobilisations corporelles comprennent les constructions, agencements et aménagements, les matériels informatiques, les matériels et mobiliers de bureau et les installations spécialisées nécessaires à l'exploitation des services de télécommunications d'Airtel Madagascar SA.

a) Evaluation à l'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, et les coûts de démantèlement. Les logiciels informatiques utilisés pour les équipements du réseau sont enregistrés en matériels informatiques. Ces logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

Tant que les équipements ne sont pas mis en service, ils sont comptabilisés en immobilisations en cours.

Les avances versées aux fournisseurs d'immobilisations sont enregistrées en immobilisations en cours.

Les pièces de sécurité et les pièces de rechange acquises en même temps que les équipements et destinées à être utilisées en cas de panne ou de casse afin de limiter la durée d'interruption du réseau sont immobilisées dès leur acquisition.

b) Evaluation à la clôture

Après la comptabilisation initiale, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeurs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur leur durée d'utilisation prévue, à compter de la date de mise en service. La base de calcul de l'amortissement est constituée par le coût d'acquisition diminué le cas échéant de la valeur résiduelle estimée à la fin de la durée d'utilisation prévue.

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

3.4 Immobilisations corporelles (suite)

A partir de 2022, la Direction de la société a décidé d'aligner les taux d'amortissements appliqués pour ses immobilisations corporelles aux taux d'amortissements fiscalement admis. Ces nouveaux taux sont les suivants :

- Agencements, aménagements, installations	10%
- Matériels de transport	20%
- Installations complexes spécialisées	10%
- Matériels et mobiliers	10%
- Matériels informatiques	25%
- Pylônes	10%
- Génie civil	10%
- Batteries	10%
- Groupes électrogènes	10%
- Pièces détachées des installations techniques	10%
- Fibre optique	10%
- Autres immobilisations corporelles	10%

Les pièces de sécurité sont amorties sur la durée d'utilité de l'immobilisation ou du composant auxquelles elles se rapportent.

Les dépenses ultérieures relatives à des immobilisations corporelles ou incorporelles déjà comptabilisées en immobilisations sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues si elles restaurent le niveau de performance de l'actif.

Si elles augmentent la valeur comptable de ces actifs, c'est à dire quand il est probable que des avantages économiques futurs, supérieurs au niveau original de performance, iront à l'entité, elles sont comptabilisées en immobilisations et ajoutées à la valeur comptable de l'actif.

c) Dépréciation des immobilisations

Une dépréciation est enregistrée, lorsqu'un indice de perte de valeur apparaît, pour ramener la valeur nette comptable d'un bien à sa valeur actuelle, déterminée comme étant la valeur la plus élevée entre valeur vénale et valeur d'usage.

Les immobilisations en cours non capitalisées font l'objet d'une perte de valeur en fonction de leur ancienneté :

Type des immobilisations en cours avec les balances âgées	Equipements techniques actifs		
	Equipements déjà sur les sites	Travaux/Services déjà réalisés sur les sites	Magasins
0 à 1an	0%	100%	100%

Les équipements techniques actifs sont les équipements qui contribuent directement au fonctionnement des sites techniques tels que les antennes, les Base Transceiver Station (ou BTS).

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

3.5 Location financement

Sont enregistrés à l'actif du bilan, les équipements pris en location financement. La location financement est un contrat de location ayant pour effet de transférer à AIRTEL MADAGASCAR SA la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif avec ou non transfert de propriété en fin de contrat. Le bien loué est comptabilisé à l'actif du bilan à sa juste valeur, ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. L'obligation de payer les loyers futurs est comptabilisée pour le même montant en dette financière. Au cours du contrat, les loyers sont comptabilisés en distinguant les intérêts financiers et le remboursement en principal de la dette financière. L'actif loué fait éventuellement l'objet d'un amortissement dans la comptabilité du locataire selon les règles générales concernant les immobilisations.

Au 31 Décembre 2023, aucune immobilisation faisant l'objet d'un contrat de location financement n'a été enregistrée.

3.6 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées essentiellement des dépôts et cautions versés auprès des prestataires de Airtel Madagascar SA. Une perte de valeur est constituée lors que la caution n'est pas récupérée deux ans après la date de résiliation du contrat.

3.7 Stocks

Les stocks de Airtel Madagascar SA sont constitués de téléphones, modems et de cartes SIMs.

Les coûts d'acquisition des stocks comprennent le prix d'achat, les droits de douane et autres taxes, les frais de transport, de manutention et autres coûts directement attribuables à l'acquisition des stocks.

La méthode de détermination du coût des stocks utilisés par la Société est la méthode FIFO.

Une perte de valeur à hauteur de 100% de la valeur de l'article est constatée pour les stocks âgés de plus de six mois. Les cartes SIM suivent la même règle à partir de cet exercice.

3.8 Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées par voie de perte de valeur en fonction des retards de paiement. Les créances âgées plus de 90 jours sont provisionnées à leur valeur totale sauf les créances relatives aux interconnexions qui sont provisionnées pour les âgées plus de 270 jours.

3.9 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Si la valeur de marché à la date de la clôture est inférieure au cours d'achat, une provision est constituée afin de ramener la valeur de bilan à la valeur de réalisation.

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

3.10 Opérations en devises

Les transactions en devises sont enregistrées au cours de change du mois de l'opération. Les créances, les dettes ainsi que les comptes bancaires en devises sont valorisées au cours de clôture. La différence résultant de l'actualisation des créances et des dettes en devises est portée sous la rubrique pertes ou gains de change.

3.11. Provisions pour charges

Une provision pour charges est comptabilisée lorsque l'entité a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre cette obligation et le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

Si ces conditions ne sont pas réunies, aucune provision pour charges n'est comptabilisée.

Les litiges dans lesquelles la société est impliquée ont fait l'objet d'un examen à la date de l'établissement des états financiers par la Direction.

Une provision pour coût de démantèlement des sites est constituée sur la base d'un calcul statistique.

3.12 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires provenant des ventes de cartes de recharge est constaté lorsque les crédits d'appels sont consommés. Ceux non consommés en fin d'exercice sont enregistrés dans la rubrique « Produits constatés d'avance ».

Pour les clients post payés, le revenu est constaté à chaque fin de mois sur la base des consommations facturées.

L'utilisation du réseau AIRTEL par les autres opérateurs de téléphonie mobile est refacturée et comptabilisée en chiffre d'affaires sur prestations d'interconnexion et prestations sur Roaming.

Les ventes de téléphones et de SIMs sont enregistrées en produits au moment de leur livraison.

3.13 Impôts et taxes

La Société AIRTEL MADAGASCAR SA est une société de droit Malgache, placée sous le régime du droit commun.

Elle est soumise aux obligations fiscales prévues par les dispositions du Code général des impôts en vigueur à Madagascar.

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

3.13 Impôts et taxes (suite)

AIRTEL MADAGASCAR SA est imposable à l'Impôt sur les revenus (IR) au taux de 20%, avec l'application d'un minimum de perception de MGA 320.000,00 majoré de 5 pour mille du chiffre d'affaires annuel ; et est assujettie à la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) sur ses prestations locales, et la TVA intermittente pour les prestations de services émanant des prestataires étrangers.

En outre, elle est également soumise à la retenue, la déclaration et aux paiements des impôts et taxes suivant :

- Impôts sur les Revenus des Capitaux Mobiliers (IRCM) ;
- Impôts sur les Revenus des Non-Résidents (IRNR) ;
- Impôts synthétique intermittent (ISI) retenus au taux de 5% sur les prestations contractées avec les personnes non immatriculées ;
- Impôts sur les Revenus Salariaux et Assimilés (IRSA) ;
- Ainsi que les autres droits et taxes divers applicables à toutes les sociétés de Droit Commun relatifs à ses activités.

En vertu des textes régissant le secteur de la communication à Madagascar, la Société verse auprès de l'Autorité de Régulation des Technologies de Communication de Madagascar (ARTEC) les taxes ci-après :

- La Taxe de fréquence basée sur le nombre total de voies, de canaux et de faisceaux utilisés ;
- La Redevance de contrôle ;
- La Taxe de régulation qui comprend la contribution au fond de développement et la Taxe de régulation proprement dite. Ces taxes sont basées sur un pourcentage de Chiffre d'Affaires ;
- La Taxe sur ventes de terminaux.

3.14 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.

NOTE 4

SUR LE BILAN

4.1 Immobilisations

Le tableau de variation de l'actif immobilisé est détaillé ci-après :

**Tableau de variation de l'actif immobilisé et de l'amortissement cumulé
(Les montants sont exprimés en MGA)**

	Valeurs brutes			Amortissements cumulés/ Pertes de valeur			Valeurs nettes comptables					
	1 Janvier 2023	Acquisitions 2023	Reclassification	Cession/ Transfert/ Autres	31 Décembre 2023	1 Janvier 2023	Dotations	Reclassification	Cession/ Transfert/ Autres	31 décembre 2023	1 janvier 2023	31 décembre 2023
Immobilisations incorporelles												
License GSM	27.527.323,002,00	-	-	-	27.527.323,002,00	20.038.382,797,53	2.747.258,462,56	-	-	22.785.641,260,09	7.488.940,204,47	4.741,681,741,91
Autres immobilisations incorporelles	27.527.323,002,00	-	-	-	27.527.323,002,00	20.038.382,797,53	2.747.258,462,56	-	-	22.785.641,260,09	7.488.940,204,47	4.741,681,741,91
Immobilisations corporelles												
Aménagements, agencements, installations	3.618.467,908,64	-	-	-	3.618.467,908,64	3.618.310,053,14	25.346,34	-	-	3.618.335,399,48	157.855,50	132.509,16
Matériels de transport	439.772,635,80	-	-	-	439.772,635,80	439.772,635,80	-	-	-	439.772,635,80	-	-
Installations complexes spécialisées	425.185,932,459,50	36.227,538,804,26	-	-	461.413,471,263,76	334.768,526,314,66	18.702,503,661,56	-	-	350.471,029,976,22	93.417,406,144,84	110,942,441,287,54
Modèles et matériels de bureau	23.034,118,604,75	746,563,504,00	-	-	23.782,682,108,75	19.861,003,044,20	891,317,014,93	-	-	20.752,320,059,13	3.173,115,560,55	3.030,362,049,62
Matériels informatiques	75.674,921,966,40	5.123,264,663,00	-	-	80.798,186,629,40	66,453,372,916,56	4.070,004,090,62	-	-	70,523,377,007,18	9,221,549,049,84	10,274,809,622,22
Matériels et outillages	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	527,953,213,575,09	42,099,366,971,26	-	-	570,052,580,546,35	422,140,984,964,36	23,663,850,113,45	-	-	445,804,835,077,81	105,812,228,610,49	124,247,745,468,54
Immobilisations financières												
	11,425,375,548,07	57,591,506,580,48	-	(42,099,366,971,26)	26,917,515,157,29	-	-	-	-	-	11,425,375,548,07	26,917,515,157,29
	843,356,420,92	153,437,49	-	-	843,509,858,41	438,654,355,93	-	-	-	438,654,355,93	404,702,064,99	404,855,502,48
TOTAL	567,749,268,546,08	99,691,026,969,23	-	(42,099,366,971,26)	625,340,928,564,05	442,618,022,117,82	26,411,108,576,01	-	-	489,029,130,693,83	125,131,246,428,02	156,311,797,870,22

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.1 Actifs non courants** (suite)

- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent la licence d'exploitation délivrée par l'ARTEC qui a été renouvelée en Septembre 2015 pour une période de 10 ans.

- Immobilisations corporelles

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au cours de l'exercice sont relatives à des installations complexes spécialisées qui permettent d'améliorer et d'étendre la couverture du réseau AIRTEL MADAGASCAR ainsi que des matériels informatiques. La société a mis en service 115 sites de réseau 2G, de 113 sites de réseau 3G et 69 sites de réseau 4G au cours de 2023.

- Immobilisations en cours

Les immobilisations en cours sont constituées principalement des équipements des sites en cours d'installation ainsi que les avances versées et les matériels acquis pour la réalisation des travaux d'installation des fibres optiques reliant Antananarivo, Mahajanga et Toamasina.

- Immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Dépôts et cautions versés : Loyers	a) 843.509.858,41	843.356.420,92
Pertes de valeur sur Dépôts et cautions versés	b) (438.654.355,93)	(438.654.355,93)
	<u>404.855.502,48</u>	<u>404.702.064,99</u>

- a) Les « dépôts et cautions versés : Loyers » sont constitués essentiellement des cautions versées auprès des bailleurs SOMAPIM et FIRST IMMO relatives aux immeubles loués par Airtel Madagascar SA.
- b) Il s'agit de perte de valeurs sur les dépôts et cautions versés qui ne sont pas récupérés deux ans après la résiliation des contrats de bail.

4.2 Stocks

Les stocks sont constitués par les cartes SIM, les cartes de recharges, les téléphones mobiles et modem et se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Téléphones mobiles et modem	357.478.870,73	583.955.622,47
Cartes SIM	a) 1.115.335.259,67	1.047.663.661,42
	1.472.814.130,40	1.631.619.283,89
- Pertes de valeur	(246.094.548,54)	(652.133.890,56)
	<u>1.226.719.581,86</u>	<u>979.485.393,33</u>

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.2 Stocks** (suite)

- a) L'augmentation de la valeur de stocks de cartes SIM est essentiellement expliquée par l'achat des 700.000 SIMs durant le dernier trimestre 2023 mais également due au changement de méthode de la provision de la société.

La situation des stocks au magasin aux 31 Décembre 2023 et 2022 est présentée ci-dessous (en Unité) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Cartes SIM	647.156	582.659
Modems	435	3.550
Téléphones	3.430	2.074

4.3 Clients et comptes rattachés

La rubrique « clients et comptes rattachés » se présente comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Clients locaux	a) 25.078.048.887,84	18.916.952.696,13
Clients étrangers	6.610.438.142,27	2.393.702.157,54
Factures à établir	1.061.444.358,93	782.239.125,45
	<u>32.749.931.389,04</u>	<u>22.092.893.979,12</u>
Pertes de valeur sur créances douteuses	b) (9.057.050.158,95)	(8.003.557.408,88)
	<u>23.692.881.230,09</u>	<u>14.089.336.570,24</u>

- a) Les clients locaux se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Clients Interconnexions	16.524.824.948,15	7.046.738.782,48
Clients Roaming	970.624.825,26	699.093.456,59
Clients distributeurs	1.354.157.510,49	1.291.702.609,46
Clients postpayés	6.208.256.403,64	9.229.929.981,43
Clients wholesales (autres)	20.185.200,30	649.487.866,17
	<u>25.078.048.887,84</u>	<u>18.916.952.696,13</u>

L'augmentation des clients interconnexions est principalement due aux créances impayées de Telma SA pour MGA 11.867.784.538.

- b) Les pertes de valeur sur créances douteuses de MGA 9.057.050.158,95 sont essentiellement constituées par les créances âgées de plus de 90 jours qui sont provisionnées à 100%.

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.4 Autres créances et actifs assimilés**

La rubrique « Autres créances et actifs assimilés » se détaille comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Personnel, comptes débiteurs	21.363.002,35	30.918.860,82
Acomptes d'IR	a) 20.153.386.817,49	20.590.154.921,22
Groupe débiteur	b) 6.932.075.623,22	7.013.127.677,15
Débiteurs divers	c) 13.004.579.305,11	27.357.808.842,75
Charges constatées d'avance	1.948.730.189,29	2.093.034.280,92
TVA déductible	d) 8.947.075.985,60	5.926.781.389,40
Crédits de TVA	e) 36.080.950.035,90	30.967.232.926,92
	<u>87.088.160.958,96</u>	<u>93.979.058.899,18</u>

- a) Les acomptes d'IR de MGA 20.153.386.817,49 sont constitués par les acomptes bimestriels versés au cours de l'exercice et les crédits d'impôt sur le revenu de l'exercice précédent ;
- b) La rubrique « Groupes débiteurs » de MGA 6.932.075.623,22 est constituée essentiellement par les créances sur Airtel Mobile Commerce Madagascar pour MGA 6.442.539.302,73
- c) La rubrique « Débiteurs divers » de MGA 13.004.579.305,11 est constituée essentiellement par le montant restant à recouvrer à Helios Towers Madagascar Limited de MGA 7.734.405.622,55 et à Nokia de MGA 3 748 404 426,51 ;
- d) Les TVA déductibles sont principalement relatives à des facturations de prestations de services qui ne sont pas encore rejetées par Airtel Madagascar SA au 31 Décembre 2023.
- e) Les crédits de TVA sont principalement relatifs aux TVA déductibles liées au paiement des factures de Hélios Towers Madagascar SA par Airtel Madagascar SA.

4.5 Trésoreries et équivalents de trésorerie

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Comptes courants bancaires	4.787.604.897,04	4.874.246.621,58
Dépôt à terme	197.885.342,76	607.746.755,22
	<u>4.985.490.239,80</u>	<u>5.481.993.376,80</u>

La diminution de la trésorerie est expliquée par les règlements des principaux fournisseurs.

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.6 Capitaux propres**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Capital social	a)	2.965.400.000,00	2.965.400.000,00
Primes et réserves		2.400.000,00	2.400.000,00
Autres capitaux propres- Report à nouveau	b)	(596.947.730.155,83)	(461.955.413.482,52)
Résultat de l'exercice		(109.274.277.110,12)	(134.992.316.673,31)
		<u>(703.254.207.265,95)</u>	<u>(593.979.930.155,83)</u>

a. Capital social

Le capital social de MGA 2.965.400.000,00 au 31 Décembre 2023 est composé de 14.827 actions d'une valeur nominale de MGA 200.000 chacune, entièrement libérées. Au 31 Décembre 2023, le Capital social se répartit comme suit :

	<u>%</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur totale en MGA</u>
Celtel Mauritius Holdings Limited	63,2	9.371	1.874.200.000
Bharti Airtel Madagascar Holdings B.V.	36,78	5.454	1.090.800.000
Bharti Airtel Africa BV	0,01	1	200.000
Tina Uneken	0,01	1	200.000
	<u>100</u>	<u>14.827</u>	<u>2.965.400.000</u>

b. Report à nouveau

Suivant les décisions de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 23 Juin 2023, le résultat déficitaire de l'exercice 2022 de MGA 134.992.316.673,31 a été affecté en totalité en Report à nouveau.

4.7 Impôts différés - actif

Les impôts différés se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Solde en début d'exercice	2.130.994.127,58	2.002.793.369,63
Impôts différés sur :		
-Résultat déficitaire reportable	33.582.431.091,35	20.642.600.839,30
- Amortissements	40.599.554.609,57	35.302.439.002,46
- Provisions sur actifs courants/congé/Bonus	-	2.130.994.127,58
Provisions sur Impôts différés	(74.181.985.700,92)	(55.945.039.841,76)
Solde en fin d'exercice	<u>-</u>	<u>2.130.994.127,58</u>

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.7 Impôts différés – actif (suite)**

Les impôts différés actifs relatifs aux résultats déficitaires reportables et aux amortissements différés ont été provisionnés en totalité. Ainsi, l'annulation des impôts différés relatifs aux provisions sur actifs est constatée. En effet, les projections sur les performances financières montrent qu'Airtel Madagascar SA n'enregistrerait pas de résultat fiscal bénéficiaire sur les prochaines années. Ils se détaillent comme suit au 31 Décembre 2023 (en MGA) :

Exercices comptables	Pertes fiscales	Amortissements fiscaux	Amortissements différés	Deficits reportables après amortissements différés	ID sur amortissements différés	ID sur déficits reportables
2015	62 574 495 852,71	36 726 810 841,03	36 726 810 841,03	0,00	4 239 261 090,40	
2016	36 631 387 671,77	43 740 934 945,30	36 631 387 671,77	0,00	7 326 277 534,35	
2017	939 369 934,70	36 536 048 069,41	939 369 934,70	0,00	187 873 986,94	
2018	43 055 230 229,76	33 061 118 809,17	33 061 118 809,17	9 994 111 420,59	6 612 223 761,83	
2019	55 957 609 408,57	30 814 977 140,19	30 814 977 140,19	25 142 632 268,38	6 162 995 428,04	
2020	86 638 974 697,74	30 267 450 515,89	30 267 450 515,89	56 371 524 181,86	6 053 490 103,18	
2021	-107 038 773 259,85			-107 038 773 259,85		
2022	126 814 589 685,07	23 601 585 488,57	23 601 585 488,57	103 213 004 196,50	4 720 317 097,71	20 642 600 839,30
2023	91 184 729 295,81	26 485 578 035,55	26 485 578 035,55	64 699 151 260,26	5 297 115 607,11	12 939 830 252,05
TOTAL	396 757 613 516,29	261 234 503 845,11	218 528 278 436,87	152 381 650 067,73	40 599 554 609,57	33 582 431 091,35
				TOTAL		74 181 985 700,92

4.8 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se présentent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Emprunts	a)	798.068.934.895,63	684.762.294.501,23
Caution	b)	955.192.693,98	946.941.684,75
		<u>799.024.127.589,61</u>	<u>685.709.236.185,98</u>

a) Les emprunts se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Celtel Mauritius Holding Limited	i)	548.928.194.332,48	479.833.194.296,21
HSBC	ii)	205.775.100.000,05	200.789.100.000,00
IFC	iii)	42.950.000.000,00	-
Autres		415.640.563,10	4.140.000.205,02
		<u>798.068.934.895,63</u>	<u>684.762.294.501,23</u>

NOTE 4 (suite)

SUR LE BILAN (suite)

a) Les emprunts se composent en grande partie de :

i. Dettes financières envers CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED qui s'élèvent à USD 120.042.554,93 soit MGA 548.928.194.332,48 à la fin de l'année 2023 contre USD 107.538.176,84 soit MGA 479.833.194.296,21 à la fin de l'année 2022. La hausse résulte l'emprunt reçu durant l'exercice 2023 de USD 12.900.000 par CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED. Un remboursement partiel de USD 395.622 a été effectué.

Suivant l'avenant en date du 19 Juin 2018 avec effet rétroactif au 01 Juillet 2017, le taux d'intérêt est ramené à 0%, de ce fait les intérêts relatifs à l'exercice 2023 sont nuls.

La totalité des sommes dues au titre du principal des emprunts ou les intérêts est remboursable avant le 31 Décembre 2026, date d'échéance finale, sauf accord contraire écrit entre les parties.

ii. Dettes financières envers HSBC Bank (Mauritius) qui s'élèvent à USD 45.000.000,00 soit MGA 205.775.100.000,05 à la fin de l'année 2023. Il s'agit d'un emprunt reçu durant l'exercice 2019 dans le cadre du contrat signé avec HSBC Bank (Mauritius) Limited dont les caractéristiques sont les suivants :

- Date d'entrée en vigueur : 28 Décembre 2018 modifiée par des avenants en date du 21 Mai 2019, 04 Juillet 2020, 31 Mars 2021 et 10 Mai 2023
- Objet :
 - o Refinancement ou le remplacement de toute dette existante ainsi que les frais, taxes et dépenses y afférents ;
 - o Besoins en fonds de roulement, en service de la dette, en dépenses de fonctionnement ou d'investissement ou tout autre objet social lié à son activité
- Les intérêts sont payables mensuellement au taux Benchmark + 275Bps.
- Echéance : 30 Juin 2025
- Garant : Bharti Airtel International (Netherlands) BV.
- Au cours de cet exercice 2023, les intérêts mensuels ont été payés mais aucun remboursement du principal n'a été effectué.

iii. Dettes financières envers IFC (International Finance Corporation) qui s'élèvent à MGA 42.950.000.000,00 à la fin de l'année 2023. Il s'agit d'un emprunt débloqué au cours de l'exercice 2023, mais dont le contrat a été signé le 06 Décembre 2022 avec l'IFC et Bharti Airtel International (Netherlands) BV comme garant. Les caractéristiques de l'emprunt se détaillent comme suit :

- Objet : Fonds de roulement
- Taux d'intérêt : 16,93% annuel
- Modalité de remboursement : Paiement des intérêts seulement en Juin 2023 jusqu'en Juin 2024, puis les remboursements du principal et intérêts à partir de Décembre 2024. La date de la dernière échéance est le 30 Juin 2030.

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)

- b) Les cautions sont principalement constituées par les cautions déposées par les clients en post-payé. Elles ont été présentées aux Passifs non courants car elles ne seront remboursées aux clients qu'après plusieurs années.

4.9 Provisions

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Provisions	13.171.843.274,50	10.124.206.340,16
	<u>13.171.843.274,50</u>	<u>10.124.206.340,16</u>

Il s'agit des provisions constituées pour faire face aux risques encourus par la société.

4.10 Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 décembre 2023</u>	<u>31 décembre 2022</u>
Fournisseurs et comptes rattachés	a) 30.888.534.012,97	12.758.329.275,71
Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir	b) 16.526.411.584,59	19.141.775.962,90
Fournisseur d'immobilisations	c) 12.185.611.253,30	14.974.466.646,35
	<u>59.600.556.850,86</u>	<u>46.874.571.884,96</u>

- a) Les « fournisseurs et comptes rattachés » de MGA 30.888.534.012,97 sont principalement constitués des dettes envers Telma Mobile SA de MGA 11.420.545.748,40 , de Towerco of Madagascar de MGA 4.075.955.373,17, de VIMA de MGA 5.018.342.900,31, de Silver links de MGA 1.174.573.400 et HBC de MGA 976.213.560 au 31 Décembre 2023.
- b) Les « Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir » au 31 Décembre 2023 sont principalement constitués par les factures en attente des partenaires : ARTEC, TELMA S.A, TOWERCO OF AFRICA et SILVER LINKS ltd.
- c) Les « fournisseurs d'immobilisations » de MGA 12.185.611.253,30 sont principalement constitués par les factures de NOKIA de MGA 9.120.602.556.

4.11. Autres dettes et produits constatés d'avances

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2023</u>	<u>31 Décembre 2022</u>
Clients créditeurs	a) 256.624.362,19	3.909.273.460,34
Personnel, rémunérations à payer	b) 3.038.112.232,05	2.422.195.804,25
Créditeurs divers	1.129.394,02	90.993.886,34
Compte courant d'associés	c) 79.654.012.217,23	64.324.914.905,99
CNaPS, cotisations à payer	80.767.688,95	91.153.242,76
Etat, impôts et taxes à payer	d) 13.524.801.161,70	11.641.790.747,18
Autres dettes et produits constatés d'avance	e) 6.241.529.964,12	6.124.553.345,48
	<u>102.796.977.020,26</u>	<u>88.604.875.392,34</u>

- a) Les clients créditeurs représentent les recettes en attente d'imputation au client correspondant et les cautions payées par les clients abonnés ;

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.11. Autres dettes et produits constatés d'avances** (suite)

- b) Cette rubrique correspond notamment aux provisions pour congés non pris par les employés ainsi qu'aux provisions de bonus annuels ;
- c) Cette rubrique est constituée principalement par les dettes envers les sociétés du Groupe dont BHARTI AIRTEL AFRICA B.V, BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V et AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED relatives à des services d'assistance techniques dans le cadre du « Technical Assistance Services Agreement » pour un total de MGA 52.966.131.891,69 en 2023 contre MGA 42.776.731.849,50 à fin 2022.
- d) Le montant de cette rubrique est constitué par les TVA collectées, l'IR non résident, et les droits d'accise ;
- e) Les produits constatés d'avance sont constitués par les recharges grattées et les recharges virtuelles non consommées par les clients Prepaid au 31 Décembre 2023.

NOTE 5**COMPTE DE RESULTAT****5.1 Chiffre d'affaires**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

		<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Ventes de services	a)	141.220.004.380,41	122.709.339.792,07
Prestations sur interconnexion	b)	12.209.436.605,08	13.278.614.745,00
Prestations sur roaming	c)	2.121.161.493,38	2.556.581.310,73
Ventes de terminaux	d)	439.822.906,49	1.204.169.581,85
Remises accordées	e)	(6.404.522.522,01)	(6.216.408.771,65)
		<u><u>149.585.902.863,35</u></u>	<u><u>133.532.296.658,00</u></u>

- a) La hausse des ventes de services est due essentiellement à l'impact du changement de stratégie de ventes de la société initié depuis les années précédentes ;
- b) Les prestations sur interconnexion correspondent à la refacturation aux autres opérateurs de téléphonie sur l'utilisation du réseau d'Airtel Madagascar SA. La baisse est due à la diminution des appels entrants provenant des autres opérateurs durant l'année ;
- c) Les prestations sur roaming sont diminuées ;
- d) Les ventes des terminaux ont diminués suite à la baisse des quantités vendues sur le marché ;
- e) Les remises sont accordées aux distributeurs (lors des ventes de recharges et cartes SIMs). La hausse est consécutive à la hausse du Chiffre d'affaires de l'exercice.

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**5.2 Achats consommés**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

		<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Fournitures consommables		58.783.484,75	27.323.110,78
Redevance de téléphone et de satellite	a)	19.478.952.464,24	19.630.833.055,29
Interconnexion et roaming	b)	9.998.841.380,09	8.561.680.825,51
Eau et électricité		1.719.724.830,50	1.490.118.250,43
Carburant et lubrifiant		589.799.072,74	510.967.950,08
Petits outillages		-	-
Divers accessoires		343.668.736,94	254.262.144,69
Recharges		491.056.871,61	376.982.323,59
Mobiles	c)	488.460.315,65	1.700.270.369,35
Cartes SIM	d)	5.550.176.295,24	1.905.833.549,67
		<u>38.719.463.451,76</u>	<u>34.458.271.579,39</u>

- a) Cette rubrique est principalement constituée par les redevances relatives à des bandes passantes par satellites et par fibre sous-marin ; La hausse est due à l'augmentation de la capacité internet
- b) Les prestations sur interconnexion correspondent aux refacturations par les autres opérateurs de téléphonie de l'utilisation de leurs réseaux par Airtel Madagascar SA. La hausse est due à l'augmentation des appels sortants des abonnés d'Airtel Madagascar SA vers les abonnés des autres opérateurs durant l'année ;
- c) La diminution est due à la baisse des ventes de terminaux.
- d) L'augmentation est liée à la hausse du coût unitaire de la carte et la quantité commandée durant l'exercice.

5.3 Services extérieurs

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

		<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Loyers et charges locatives	a)	29.425.224.760,83	19.805.679.752,61
Entretiens et réparations		2.307.928.130,50	1.985.605.814,89
Primes d'assurance		196.744.603,80	217.136.576,50
Documentation		83.510.739,72	120.817.003,67
Personnel extérieur		290.862.240,38	912.228.623,57
Honoraires et commissions	b)	81.752.508.478,14	73.919.943.186,59
Publicité et relations publiques	c)	5.722.416.139,48	4.010.368.581,79
Voyages, missions et réceptions	d)	2.307.837.809,92	1.615.735.716,58
Frais de communication	e)	877.200.331,29	921.599.349,91
Frais bancaires		841.602.787,05	757.910.093,44
Autres services extérieurs		323.442.805,74	37.320.168,40
		<u>124.129.278.826,85</u>	<u>104.304.344.867,95</u>

- a) Cette rubrique est constituée par les dépenses de location des bureaux et entrepôts ainsi que des loyers des sites techniques de la société Towerco Of Madagascar (TOM). La hausse de cette rubrique est due par l'augmentation du nombre de site loué à Towerco Of Madagascar (TOM) qui est passé de 591 sites en 2022 à 707 sites en 2023.
- b) Cette rubrique est constituée notamment par les honoraires de Helios Towers Madagascar SA relatifs à la location et la maintenance des infrastructures passives de cette dernière, les honoraires des prestataires stratégiques (Ericsson, Nokia, Afro Egypt, etc), les commissions sur les maintenances payées à IBM. La hausse de cette rubrique est due par l'augmentation du nombre de site loué à Helios Powers Madagascar SA qui est passé de 490 sites en 2022 à 583 sites en 2023.
- c) La hausse de cette rubrique est due au lancement des offres et des produits de la société;
- d) La hausse des frais de voyages, missions et réceptions est expliquée par les descentes sur terrain au niveau des régions ;
- e) La baisse des frais de communication est expliquée par la baisse des charges sur les services à valeur ajoutée ou VAS (Value Added Service).

5.4 Impôts et taxes

Les Impôts et taxes s'analysent comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Taxes communales	17.204.722,22	6.303.220,00
Droits d'enregistrement et timbres	7.531.390,63	771.845.338,73
Redevances ARTEC	8.391.036.435,94	7.982.162.509,60
Autres impôts et taxes	6.772.174.629,38	3.453.543.451,15
	<u>15.187.947.178,17</u>	<u>12.213.854.519,48</u>

La hausse de cette rubrique concerne notamment l'existence de la charge comptabilisée relative au rejet du recours à l'audit fiscal de l'année 2016 de MGA 4.338.199.845,42.

5.5 Charges du personnel

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Salaires et appointements	10.230.376.831,26	8.692.194.871,38
Assurance médicale des employés	1.472.745.328,32	1.216.908.280,19
Cotisations patronales	328.510.498,00	330.450.661,78
Autres charges de personnel	885.349.098,93	862.957.685,31
	<u>12.916.981.756,51</u>	<u>11.102.511.498,66</u>

La hausse de la rubrique « salaires et appointements » est essentiellement due à l'augmentation des salaires annuels des employés.

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**5.6 Autres produits opérationnels**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Autres produits	805.459.367,91	534.245.410,76
	<u>805.459.367,91</u>	<u>534.245.410,76</u>

Les « autres produits » sont constitués essentiellement par les produits relatifs à la différence sur les factures impayées des fournisseurs.

5.7 Autres charges opérationnelles

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Autres charges	-	3.501.490,16
	<u>-</u>	<u>3.501.490,16</u>

5.8 Reprise sur provision

Cette rubrique correspond principalement à la reprise des pertes de valeur sur les créances douteuses et sur les stocks pour un total de MGA 12.482.840.783,86.

5.9 Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

	<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations :		
* incorporelles	2.747.258.462,56	2.752.732.300,00
* corporelles	23.738.319.571,47	20.848.853.188,57
- Perte de valeur sur créances	9.731.070.229,90	8.863.602.068,59
	<u>36.216.648.263,93</u>	<u>32.465.187.557,16</u>

5.10 Résultat financier

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2023 et 2022 (en MGA) :

Produits financiers

	<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Gains de change	5.102.920.262,15	1.151.418.881,36
Intérêts sur comptes courants bancaires	-	31.270.207,89
	<u>5.102.920.262,15</u>	<u>1.182.689.089,25</u>

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**Charges financières**

		<u>Exercice 2023</u>	<u>Exercice 2022</u>
Intérêts	a)	23.293.708.920,37	10.767.156.055,59
Pertes de change	b)	23.908.128.347,90	80.021.885.450,15
		<u>47.201.837.268,27</u>	<u>90.789.041.505,74</u>

- a) La hausse des charges d'intérêts résulte de l'encaissement du nouvel emprunt au cours de l'exercice, notamment auprès de l'IFC de MGA 42.950.000.000,00 (Cf Note 4.8).
- b) La baisse des pertes de change s'explique par l'appréciation de l'Ariary par rapport au dollar au cours du premier semestre 2023. Le cours moyen de 1 USD au premier semestre 2023 s'élève à MGA 4.362,84 contre MGA 4.461,98 en 2022.

NOTE 6**AUTRES INFORMATIONS**

Au 31 Décembre 2023, le solde du compte courant envers CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED s'élève à MGA 3.278.859.952,04. Ce solde est composé des charges de « Trademark Licence and Royalty fees » et de « Technical services fees ». Aucun paiement n'a été effectué durant l'année.

Par ailleurs, au 31 Décembre 2023, le compte courant de BHARTI AIRTEL AFRICA B.V. et de BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V. ainsi que AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED s'élève à MGA 52.966.131.891,69. Ce solde inclut des frais de « Technical assistance services » et des intérêts ainsi que des charges engagées au nom d'AIRTEL MADAGASCAR SA.

NOTE 6 (suite)**AUTRES INFORMATIONS** (suite)**6.1 Parties liées**

	1 ^{er} Janvier 2023	Additions	Paiements	31 Décembre 2023
BARTHI AIRTEL AFRICA B.V	855.012.148,35	16.676.078,00	-	871.688.226,35
BARTHI AIRTEL INTERNATIONAL	41.921.719.701,15	10.172.723.964,19	-	52.094.443.665,34
Total	42.776.731.849,50	10.189.400.042,19	-	52.966.131.891,69

Les transactions avec les autres parties liées (AIRTEL AFRICA B.V, AIRTEL TANZANIA, AIRTEL TCHAD, AIRTEL INDIA, etc.) sont principalement constituées par les remboursements de frais de déplacement et des avances sur frais de formation ainsi que les transactions en « One Network » et roaming.

6.2 Effectif moyen

	Exercice 2023			Exercice 2022
	CDI	CDD	Total	Total
Personnel expatrié	1	-	1	2
Personnel local cadre	60	-	60	60
Personnel local non cadre	41	-	41	44
Total	102	-	102	106

NOTE 7**PASSIFS EVENTUELS***Notification de redressement fiscal pour les exercices 2017 et 2018*

La notification primitive relative à la vérification fiscale des exercices 2017 et 2018 a été reçue le 24 Décembre 2021. Le montant total des redressements dans cette notification se chiffre à MGA 25.368.371.077 et concerne notamment l'Impôt sur le Revenu, les Taxes sur la Valeur Ajoutée, le non tenu d'une comptabilité régulière et les ventes sans factures.

La réponse de Airtel Madagascar SA relative à cette notification primitive a été déposée le 23 Mars 2022.

La notification définitive correspondante est reçue le 29 Juin 2023 d'un montant total de MGA 11.200.523.512. La réponse y afférente ainsi que la demande de la caution bancaire de la moitié du montant de MGA 5.600.261.756 auprès de la banque est en cours.

Aucun retour de l'administration fiscale n'a été reçue le 29 Août 2023 et un recours auprès du Conseil d'état a été déposé le 28 Novembre 2023.

NOTE 7 (suite)

PASSIFS EVENTUELS (suite)

Notification de redressement fiscal pour l'exercice 2019

La notification primitive relative à la vérification fiscale de l'exercice 2019 a été reçue le 27 Décembre 2022. Le montant total des redressements dans cette notification se chiffre à MGA 2.730.150.424 et concerne notamment :

- L'insuffisance de déclaration d'Impôt sur le Revenu (IR) par rapport aux déclarations de Taxes sur la Valeur Ajoutée,
- Le défaut de retenue et/ou de reversement d'Impôt sur le Revenu Intermittent pour les Non-résidents,
- La déduction abusive de Taxe sur la Valeur Ajoutée sur les importations,
- La régularisation de la Taxe sur la Valeur Ajoutée sur la non application du prorata de déduction.

La réponse correspondante a été déposée le 24 février 2023.

Pour ces deux notifications, AIRTEL Madagascar SA estime disposer de tous les arguments avec pièces justificatives pour se défendre contre les chefs de redressement mentionnés dans les notifications.

Notification de redressement fiscal pour l'exercice 2020

Une demande d'éclaircissement relative à l'exercice 2020 a été reçue le 28 Juillet 2023. La notification primitive suivant la lettre N°3271/MEF/SG/DGI/DGE a été reçue le 22 Décembre 2023. Le montant des redressements dans cette notification se chiffre à MGA 543.152.403,93 et concerne :

- L'insuffisance de déclaration d'Impôt sur le Revenu (IR) par rapport aux déclarations de Taxes sur la Valeur Ajoutée ;
- Minoration de déclaration de produits taxables ;
- Minoration de déclaration de produits taxables sur encaissements sur cession d'immobilisation ;
- Insuffisance de déclaration en matière de droit de communication sur achats locaux ;
- Insuffisance de déclaration en matière de droit de communication marchandises vendues ou prestation de service vendue

La réponse correspondante a été déposée le 22 Janvier 2024 et le débat contradictoire s'est tenu à la date du 08 Février 2024 à la suite duquel AIRTEL MADAGASCAR SA n'a contesté que sur un chef de redressement concernant la TVA : Minoration de déclaration de produits taxables sur encaissements sur cession d'immobilisation. La notification définitive n'est pas encore reçue.

Par ailleurs, les exercices 2021 et 2022 ne sont pas encore fiscalement prescrits.

NOTE 8

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le total des bons de commande non encore clos à la fin de l'exercice s'élève à MGA 155,85 milliards pour les OPEX et à MGA 74,78 milliards pour les CAPEX.

* * *

Rapport spécial

du Commissaire aux comptes
relatif aux opérations visées par les articles 464 à 467
de la Loi 2003-036 du 30 Janvier 2004
exercice clos au 31 Décembre 2023

Aux Actionnaires de la Société Airtel Madagascar SA

Messieurs,

Nous avons été informés des conventions ci-après entrant dans le cadre des articles 464 à 467 de la Loi 2003-036 du 30 Janvier 2004 au titre de l'exercice clos au 31 Décembre 2023 :

I Conventions ou contrats autorisés durant les exercices précédents et qui se sont poursuivis durant l'exercice 2023 :

- Contrat de services avec Airtel Madagascar SA en date du 16 Décembre 2015

Contrat d'avances de fonds par Airtel Madagascar SA au profit d'Airtel Mobile Commerce SA rémunérés à 3% l'an ainsi que le partage des revenus générés par les transactions Airtel Money au titre de l'utilisation du réseau d'Airtel Madagascar SA fixé à 3% du total des revenus générés suivant l'avenant N°1 à ce contrat.

Le solde des avances de fonds reçues d'Airtel Madagascar S.A. au 31 Décembre 2023 est nul.

- Commercial Agreement for the Provision of USSD and SMS Services

Contrat ayant pris effet le 1^{er} Janvier 2018 entre Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, pour une durée de trois années et portant sur le partenariat sur l'utilisation du service Airtel Money dans le cadre des services à valeur ajoutée fournie par Airtel Madagascar (USSD et SMS).

Dans le cadre du contrat, Airtel Madagascar SA facture à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA aux tarifs en vigueur.

Un avenant N°1 relatif à ce contrat a été signé le 01^{er} Janvier 2021 pour une durée de trois ans.

Un avenant N°2 relatif à ce contrat a été signé le 1^{er} Août 2022 pour une durée de trois ans.

Le montant facturé par Airtel Madagascar SA à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA au titre de l'exercice 2023 s'élève à MGA 401.590.602,40 HT.

Rapport spécial (suite)

du Commissaire aux comptes

relatif aux opérations visées par les articles 464 à 467

de la Loi 2003-036 du 30 Janvier 2004

Exercice clos au 31 Décembre 2023

- **Memorandum of Understanding relating to Revenue share for churn**

Contrat ayant pris effet le 1^{er} Janvier 2018 entre Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, initialement conclu pour une durée indéterminée et portant sur un partage de revenu généré par la réduction du taux de « churn » sur la base de clients d'Airtel Madagascar SA, résultant de l'utilisation des comptes Airtel Money.

Un avenant N°1 relatif à ce contrat a été signé le 9 Décembre 2020.

Un avenant N°2 relatif à ce contrat a été signé le 12 Octobre 2021 pour une durée de quatre ans.

Le montant facturé par Airtel Mobile Commerce Madagascar SA à Airtel Madagascar SA au titre de l'exercice 2023 s'élève à MGA 128.434.843,4 HT.

- **Agreement for Airtel Money Cash Collection Services**

Contrat ayant pris effet le 1^{er} Janvier 2018 entre Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, pour une durée de deux ans, portant sur l'utilisation par Airtel Madagascar du service Airtel Money comme moyen de réception de paiement effectué par des tierces parties (partenaires).

Conformément au contrat, Airtel Madagascar SA est tenu de payer à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, 2% de la valeur des transactions.

Un avenant n°1 relatif à ce contrat a été signé le 12 octobre 2021 pour une durée de cinq ans.

Le montant facturé par Airtel Mobile Commerce Madagascar SA à Airtel Madagascar SA au titre de l'exercice 2023 s'élève à MGA 3.580.613.466,79 HT.

- **Agreement for mobile payment services**

Contrat ayant pris effet le 1^{er} Janvier 2018 entre Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, pour une durée de trois ans portant sur l'utilisation par Airtel Madagascar du service Airtel Money comme moyen de réception de paiement effectué par des particuliers.

Un avenant n°1 relatif à ce contrat a été signé le 12 Octobre 2021 pour une durée de cinq ans.

Le montant facturé par Airtel Mobile Commerce Madagascar SA à Airtel Madagascar SA au titre de l'exercice 2023 est de MGA 3.930.791.841,38HT.

Rapport spécial (suite)

du Commissaire aux comptes

relatif aux opérations visées par les articles 464 à 467

de la Loi 2003-036 du 30 Janvier 2004

Exercice clos au 31 Décembre 2023

- **Management Support Services Agreement**

Contrat ayant pris effet le 1^{er} Janvier 2018 entre Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, pour une durée de trois ans, portant sur l'assistance technique fournie par Airtel Madagascar SA à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA.

Conformément au contrat, les coûts engagés par Airtel Madagascar SA au profit de Airtel Mobile Commerce Madagascar SA sont refacturés à cette dernière avec une majoration de 7%.

Le montant facturé par Airtel Madagascar SA à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA au titre de l'exercice 2023 s'élève à MGA 81.132.370,9 HT.

Un avenant n°1 a été signé le 1^{er} Avril 2022 pour une durée de cinq ans.

Cette convention couvre également les prestations au titre de :

« **Facility Cost Allocation** » portant sur le paiement des frais générés par le conseil d'administration, et les dirigeants de Airtel Mobile Commerce Madagascar S.A qui sont supportés par Airtel Madagascar S.A.

Le montant facturé par Airtel Madagascar à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, au titre de l'exercice 2023 est de MGA 24.227.762,96 HT.

Et de « **Common shop cost allocation** » portant sur les frais relatifs à l'utilisation par Airtel Mobile Commerce Madagascar SA des cash point appartenant à Airtel Madagascar SA.

Le montant facturé par Airtel Mobile Commerce Madagascar à Airtel Madagascar, au titre de l'exercice 2023 est de MGA 16.124.164,85 HT.

- **Contrat de mise à disposition d'espace à usage de bureau administratif à Airtel Mobile Commerce SA**

Contrat relatif à la mise à disposition d'un local situé au bâtiment S2 sis à Morarano Alarobia de 86 m².

Le contrat prend effet à compter du 1^{er} Avril 2020 pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction.

Le loyer s'élève à 10 Euro Hors taxes par m2 avec 8% de charges communes, soit un total d'Euro 860 hors taxes et hors charges communes.

Le taux de l'Euro est fixé à MGA 4.188,90.

Rapport spécial (suite)

du Commissaire aux comptes

relatif aux opérations visées par les articles 464 à 467

de la Loi 2003-036 du 30 Janvier 2004

Exercice clos au 31 Décembre 2023

- **Management And Technical Master Services Agreement in Relation to IT Services**

Contrat tripartite signé le 14 Juillet 2022 entre Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce BV, portant sur l'assistance technique fournie par Airtel Mobile Commerce BV à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / Airtel Madagascar SA ayant pris effet le 01^{er} avril 2021 pour une durée de cinq ans.

Le montant facturé par Airtel Madagascar SA à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, au titre de l'exercice 2023 est de MGA 943.177.215,83 HT.

- **Management And Technical Services Agreement**

Contrat signé le 10 Janvier 2022 entre Airtel Madagascar SA et AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED Along with DUBAI BRANCH conclu pour une durée de trois ans, et ayant pris effet le 1^{er} octobre 2021 portant sur l'assistance technique fournie par AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED Along with DUBAI BRANCH à Airtel Madagascar SA.

Le montant facturé par AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED Along with DUBAI BRANCH à Airtel Madagascar SA, au titre de l'exercice 2023 est de MGA 9.885.495.159,77.

- **Convention de trésorerie entre la Société Airtel Madagascar S.A et Celtel (Mauritius) Holdings Limited en date du 5 Décembre 2022**

Par contrat en date du 5 novembre 2007, Celtel (Mauritius) Holdings Limited a convenu d'accorder à la Société Airtel Madagascar S.A une facilité de crédit renouvelable non garantie d'un montant de trente millions US Dollars (30.000.000 USD) ;

Le montant du prêt de 30.000.000 USD précité a été augmenté par voie d'avenant à quatre (4) reprises pour s'élever à 79.000.000 USD, puis 93.000.000 USD, puis 118.000.000 USD et enfin à 168.000.000 USD ;

Rapport spécial (suite)
du Commissaire aux comptes
relatif aux opérations visées par les articles 464 à 467
de la Loi 2003-036 du 30 Janvier 2004
Exercice clos au 31 Décembre 2023

- **Convention de trésorerie entre la Société Airtel Madagascar S.A et Celtel (Mauritius) Holdings Limited en date du 5 Décembre 2022 (suite)**

Par souci d'harmonisation des contrats au sein du Groupe AIRTEL en 2015, il a été décidé de remplacer la convention de prêt initiale en date du 5 novembre 2007 par une nouvelle convention de prêt conforme aux normes du Groupe AIRTEL, et d'augmenter à nouveau le montant du prêt de 100.000.000 USD supplémentaires, afin de le porter de 168.000.000 USD à 268.000.000 USD ;

Celtel (Mauritius) Holdings Limited et la Société Airtel Madagascar S.A ont convenu de soumettre conformément aux termes et conditions d'un Avenant n°1 en date du 5 décembre 2022 tous les prêts accordés ou à accorder à l'Emprunteur au titre de la Facilité après la date d'Entrée en vigueur, et de maintenir le montant du prêt à 268.000.000 USD.

Cet Avenant n°1 en date du 5 décembre 2022 modifie et remplace les dispositions de l'accord autorisé par le Service de Financement Extérieur (FINEX) dans son courrier en date du 24 août 2015.

Les modalités de déblocage et de remboursement des avances de trésorerie qui ont été conclues en vertu de ces derniers contrats sont désormais régies par cet Avenant n°1 en date du 5 décembre 2022.

Par ailleurs, toutes sommes dues au titre du principal du prêt ou des intérêts accrus seront remboursables entièrement avant le 31 Décembre 2026, date d'Echéance Finale, sauf accord contraire écrit entre l'Emprunteur et le Prêteur.

Les dettes financières envers CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED qui s'élèvent à USD 120.042.554,93 soit MGA 548.928.194.332,48 à la fin de l'année 2023 contre USD 107.538.176,84 soit MGA 479.833.194.296,21 à la fin de l'année 2022. La hausse résulte l'emprunt reçu durant l'exercice 2023 de USD 12.900.000 par CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED.

Un remboursement partiel de USD 395.622 a été effectué.

2. Nouveaux contrats conclus au cours de l'exercice 2023:

Néant.

Veillez agréer, Messieurs, l'expression de nos sentiments distingués.

Antananarivo, le 16 Mai 2024
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Lovanizana RANDRIANARIJAONA
Partner

AIRTEL MADAGASCAR SA

Statutory Auditor's Reports
For the year ended December 31, 2023

May 2024

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

For the year ended December 31, 2023
To the shareholders of Airtel Madagascar SA

Opinion

We have audited the financial statements of Airtel Madagascar SA, which comprise the Balance Sheet as at December 31, 2023, the Income Statement, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the notes to the financial statements including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying annual financial statements showing a loss of MGA 109,274,277,110.12 present, fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2023, its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the accounting principles applied in Madagascar (PCG 2005).

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of this report. We are independent of Airtel Madagascar SA in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (the IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Significant uncertainty with respect to the going concern assumption

We draw attention to note 3.1 of the financial statements which indicates that AIRTEL Madagascar SA has recorded a net loss MGA 109.2 billion in 2023 compared with MGA 134.9 billion in 2022, and the level of the company's current liabilities exceeded its total current assets by MGA 47.3 billion in 2023 compared with MGA 25.4 billion in 2022.

As at 31st December 2023, the company's share capital is still absorbed by accumulated losses. The shareholders' general meeting on 31st May 2018 has already decided on the continuity of operations. Despite this decision, no financial restructuring has been carried out up to the date of this report. The continuation of the company's activities depends heavily on the financial support of its main shareholders.

Responsibilities of the management and those responsible for governance for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Malagasy General Chart of Accounts 2005, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going

DELTA AUDIT

Delta Audit Associés
Inmeuble Tsimahafotsy
Rue Ratovo R. Henri
Mahamasina
Antananarivo 101
Madagascar

PO Box 241
Tel : +00 (261) 20 22 278 31
+00 (261) 20 22 653 73
Fax : +00 (261) 20 22 210 95
E-mail : deltad@deltaudit.mg
deltad@moov.mg
Site web : www.deltaudit.com
NIF : 300006925
Stat : 69 202 11 1994 000 813
RCS : 2003 B 00140

concern basis of accounting unless the management intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those responsible for governance are responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but does not guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Antananarivo, 16th May 2024
The Statutory Auditor
Delta Audit

Lovaniaina RANDRIANARIJAONA
Partner

FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2023

AIRTEL MADAGASCAR S.A

BALANCE SHEET
(All amounts stated in MGA)
For the year ended 31 December 2023

ASSETS	NOTES	31 December 2023			31 December 2022	EQUITY AND LIABILITIES	NOTES	31 December 2023	31 December 2022
		Gross	Depreciation, amortization and provisions	Net	Net				
NON-CURRENT ASSETS						EQUITY			
Intangible assets		27,527,323,002.00	(22,785,641,260.09)	4,741,681,741.91	7,488,940,204.47	Issued capital		2,965,400,000.00	2,965,400,000.00
Property, plant and equipment (PP&E)		570,052,580,546.35	(445,804,835,077.81)	124,247,745,468.54	105,812,228,610.49	Premiums and reserves		2,400,000.00	2,400,000.00
PP&E in progress		26,917,515,157.29	-	26,917,515,157.29	11,425,375,548.07	Other equity - retained earnings		(596,947,730,155.83)	(461,955,413,482.52)
Non-current financial assets		843,509,858.41	(438,654,355.93)	404,855,502.48	404,702,064.99	Net income (loss) for the period		(109,274,277,110.12)	(134,992,316,673.31)
Total fixed assets	4.1	625,340,928,564.05	(469,029,130,693.83)	156,311,797,870.22	125,131,246,428.02	Total equity	4.6	(703,254,207,265.95)	(593,979,930,155.83)
Deferred tax asset	4.7	74,181,985,700.92	(74,181,985,700.92)	-	2,130,994,127.58	NON-CURRENT LIABILITIES			
Total non-current assets		699,522,914,264.97	(543,211,116,394.75)	156,311,797,870.22	127,262,240,555.60	Deferred income - investment subsidies		-	-
						Deferred tax liabilities		-	-
						Loans and borrowings	4.8	799,024,127,589.61	685,709,236,185.98
						Provisions	4.9	13,171,843,274.50	10,124,206,340.16
						Total non-current liabilities		812,195,970,864.11	695,833,442,526.14
CURRENT ASSETS						CURRENT LIABILITIES			
Inventories	4.2	1,472,814,130.40	(246,094,548.54)	1,226,719,581.86	979,485,393.33	Short term portion of loans and borrowings		-	-
Trade receivables	4.3	32,749,931,389.04	(9,057,050,158.95)	23,692,881,230.09	14,089,336,570.24	Trade payables	4.10	59,600,556,850.86	46,874,571,884.96
Other current assets	4.4	87,088,160,958.96	-	87,088,160,958.96	93,979,058,899.18	Other current liabilities and deferred income	4.11	102,797,253,031.26	88,604,875,392.34
Cash and cash equivalents	4.5	4,985,490,239.80	-	4,985,490,239.80	5,481,993,376.80	Bank advances and overdrafts		1,965,476,400.65	4,459,155,147.56
Total current assets		126,296,396,718.20	(9,303,144,707.49)	116,993,252,010.71	114,529,874,239.57	Total current liabilities		164,363,286,282.77	139,938,602,424.86
						TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		273,305,049,880.93	241,792,114,795.16
TOTAL ASSETS		825,819,310,983.17	(552,514,261,102.24)	273,305,049,880.93	241,792,114,795.16				

The disclosures (pages 9 to 30) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Income statement by nature
for the year ended 31 December 2023
(All amounts stated in MGA)

	Note	2 023	2 022
Services sold		149,146,079,956.86	132,328,127,076.15
Sale of goods		439,822,906.49	1,204,169,581.85
I - Sales for the period	5,1	149,585,902,863.35	133,532,296,658.00
Purchases consumed	5,2	(38,719,463,451.76)	(34,458,271,579.39)
External services	5,3	(124,129,278,826.85)	(104,304,344,867.95)
II - Consumption for the period		(162,848,742,278.61)	(138,762,616,447.34)
III - Operating added value (I-II)		(13,262,839,415.26)	(5,230,319,789.34)
Tax and levies	5,4	(15,187,947,178.17)	(12,213,854,519.48)
Payroll expenses	5,5	(12,916,981,756.51)	(11,102,511,498.66)
IV - Gross operating margin		(41,367,768,349.94)	(28,546,685,807.48)
Other operating income	5,6	805,459,367.91	534,245,410.76
Other operating expenses	5,7	-	(3,501,490.16)
Reversal of provisions	5,8	12,482,840,783.86	15,634,945,912.84
Depreciation, provisions and impairment charges	5,9	(36,216,648,263.93)	(32,465,187,557.16)
V - Operating profit or loss		(64,296,116,462.11)	(44,846,183,531.20)
Finance income		5,102,920,262.15	1,182,689,089.25
Finance costs		(47,201,837,268.27)	(90,789,041,505.75)
VI - Profit or loss from finance activities	5,10	(42,098,917,006.12)	(89,606,352,416.50)
VII - Profit or loss before tax		(106,395,033,468.23)	(134,452,535,947.69)
Deferred tax		(2,130,994,127.58)	128,200,757.95
Income tax		(748,249,514.32)	(667,981,483.58)
VIII - Profit or loss from ordinary activities		(109,274,277,110.12)	(134,992,316,673.31)
Expenses from non-ordinary activities		-	-
Income from non-ordinary activities		-	-
X - Net profit or loss for the period		(109,274,277,110.12)	(134,992,316,673.31)

The disclosures (page 9 to 30) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

INCOME STATEMENT BY FUNCTION for the year ended 31 December 2023 (All amounts stated in MGA)

	Note	2 023	2 022
Revenue from ordinary activities		149,585,902,863.35	133,532,296,658.00
Cost of sales		(38,719,463,451.76)	(34,458,271,579.39)
<u>GROSS PROFIT</u>		110,866,439,411.59	99,074,025,078.61
Other operating income		805,459,367.91	534,245,410.76
Selling and distribution expenses		(125,807,649,627.97)	(106,653,894,638.07)
Administrative expenses		(15,187,947,178.17)	(12,213,854,519.48)
Other operating expenses		-	(3,501,490.16)
Personnel expenses		(11,238,610,955.39)	(8,752,961,728.54)
Depreciation and Amortisation charges		(23,733,807,480.07)	(16,830,241,644.31)
		(64,296,116,462.11)	(44,846,183,531.20)
<u>OPERATING PROFIT OR LOSS</u>			
Finance income		5,102,920,262.15	1,182,689,089.25
Finance costs		(47,201,837,268.27)	(90,789,041,505.75)
		(106,395,033,468.23)	(134,452,535,947.69)
<u>PROFIT OR LOSS BEFORE TAX</u>			
Deferred taxes		(2,130,994,127.58)	128,200,757.95
Income tax		(748,249,514.32)	(667,981,483.58)
<u>PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVITIES</u>		(109,274,277,110.12)	(134,992,316,673.31)
Expenses from non-ordinary activities		-	-
Income from non-ordinary activities		-	-
NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD		(109,274,277,110.12)	(134,992,316,673.31)

The disclosures (page 9 to 30) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2023 (All amounts stated in MGA)

	Note	Issued capital	Premium and reserves	Asset revaluation surplus	Retained earnings and Net profit or loss	Total
Balance at 31 December 2020		2,965,400,000.00	2,400,000.00		(-) 532,647,941,449.86	(-) 529,680,141,449.86
Change in accounting policy						
Correction of errors						
Other income and expenses						
Allocation of earnings from 2020						
Cash dividends						
Issue of share capital (by offsetting liabilities)						
Reduction of share capital						
Profit or loss for the year 2021					70,692,527,967.34	70,692,527,967.34
Balance at 31 December 2021		2,965,400,000.00	2,400,000.00		(-) 461,955,413,482.52	(-) 458,987,613,482.52
Change in accounting policy						
Correction of errors						
Other income and expenses						
Allocation of earnings from 2021						
Cash dividends						
Issue of share capital (by offsetting liabilities)						
Reduction of share capital						
Profit or loss for the year 2022					(-) 134,992,316,673.31	(-) 134,992,316,673.31
Balance at 31 December 2022		2,965,400,000.00	2,400,000.00		(-) 596,947,730,155.83	(-) 593,979,730,155.83
Change in accounting policy						
Correction of errors						
Other income and expenses						
Allocation of earnings from 2022						
Cash dividends						
Issue of share capital (by offsetting liabilities)						
Reduction of share capital						
Profit or loss for the year 2023					(-) 109,274,277,110.12	(-) 109,274,277,110.12
Balance at 31 December 2023		2,965,400,000.00	2,400,000.00		(-) 706,222,007,265.96	(-) 703,254,207,265.96

The disclosures (page 9 to 30) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2023 (All amounts stated in MGA)

	Note	2023	2022
<u>Operating activities</u>			
Profit or loss for the period		(109,274,277,110.12)	(134,992,316,673.31)
Adjusted for:			
Depreciation and impairments		36,216,648,263.93	32,465,187,557.16
Provision, reversal of provisions (except for current assets)		(12,482,840,783.86)	(15,634,945,912.84)
Movements in differed tax assets		2,130,994,127.58	(128,200,757.95)
Movements in inventories		(1,041,058,810.88)	(1,050,667,609.04)
Movements in trade and other receivables		832,948,456.68	(5,090,739,001.63)
Movements in trade and other payables		26,918,362,604.82	14,313,551,212.77
Exchange differences on borrowings		35,440,980,402.81	81,979,435,141.70
Variation in provisions		3,047,636,934.34	(3,707,701,682.22)
Other: Corrections to retained earnings		-	-
Partial contribution of assets		-	-
Deposits received		-	-
Capital gains and losses on disposals, net of tax		(721,906,799.45)	(353,914,384.65)
Net cash flow from operating activities (A)		(18,932,512,714.15)	(32,200,312,110.02)
<u>Investing activities</u>			
Purchase of property plant and equipment		(56,944,222,676.76)	(35,859,009,238.87)
Repayment of non-current financial assets		-	-
Proceeds from the disposal of PP&E		-	-
Interest earned from financial investments		-	-
Net cash flow from investing activities (B)		(56,944,222,676.76)	(35,859,009,238.87)
<u>Financing activities</u>			
Dividends paid to shareholders		-	-
Cash increase in share capital		-	-
Repayment of loans and related interest		(23,650,413,999.18)	(21,122,060,243.08)
Proceeds from loans		101,524,325,000.00	88,669,260,000.00
Net cash flow from financing activities (C)		77,873,911,000.82	67,547,199,756.92
Net change in cash and cash equivalents for the period (A+B+C)		1,997,175,609.91	(512,121,592.97)
Opening cash and cash equivalents		1,022,838,229.24	1,534,959,822.21
Closing cash and cash equivalents		3,020,013,839.15	1,022,838,229.24
Change in cash and cash equivalents		1,997,175,609.91	(512,121,592.97)

The disclosures (page 9 to 32) are an integral part of the financial statements

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2023

(All amounts are stated in Ariary (MGA))

NOTE 1

CORPORATE INFORMATION

Airtel Madagascar SA was incorporated on July 16, 1997, and is headquartered at Immeuble S, lot II J 1 AA Morarano Alarobia, Antananarivo 101.

Its main shareholder is CELTEL MAURITIUS HOLDINGS LIMITED which is part of the BHARTI AIRTEL Group.

The Company's objective is to, directly or through its subsidiaries, develop and operate communications systems, particularly wired or wireless telephone or radiotelephone.

NOTE 2

KEY EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR

a- Revenues

The year 2023 was marked by a 17.9% increase in the number of subscribers as a result of the change in the company's strategy initiated in recent years, which had a positive effect on revenues for the year, which rose by 12%.

The various changes in revenues are summarized below:

- Number of subscribers: +17.9%
- Voice revenues: +1.4%
- Roaming revenue: -24.5%
- Data revenue: +60.2%
- Gross GSM revenue: +11.8%
- Primary Sales: +10.5%

This increase in revenues is also explained by the improvement in the offers proposed to customers, namely:

- More attractive and competitive voice and internet offers;
- Promotion of alternative sales channels for packages, mainly for voice and data (Pretups and Airtel Money) in addition to digital media (My Airtel app and HBB portal);
- Segmentation and intensification of customer loyalty programs.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 2 (continues)

b. **Organization and management**

From an organizational point of view, the year 2023 was marked by the departure of the Managing Director, approved by the Board of Directors on 29th of June 2023, and the management of the company was taken over by two (02) Co-Directors, namely Mr Heritiana Georgino RANDRIANARISON and Mr Nitish GOORIAH. Mr Nitish GOORIAH.

c. **Tax audits**

With regard to the tax reassessment notification relating to the 2016 financial year, the extract from the docket of the State Council hearing of the Supreme Court dated February 16, 2023 was received on February 17, 2023 stipulating Airtel Madagascar SA's request for inadmissibility. The decision of the state Council on the inadmissibility of the appeal was received on 19th of September 2023. A meeting was held with the General Directorate of Taxation on the 14th of February 2024 to negotiate payment and issue the 2023 tax card. After alignment, the final amount to be paid at the end of April 2024 is MGA 4,371,821,533.60.

A final notification relating to the tax audit for the 2017 and 2018 financial years for MGA 11,200,523,512 was received on the 29th of June 2023. The related reply and the request for a bank guarantee for half of the amount of MGA 5,600,261,756 from the bank are in progress. No response from the tax authorities was received by 29th of August 2023 and an appeal to the State Council was sent on 28 November 2023.

The response to the initial notification of reassessment relating to the 2019 tax audit for MGA 2,730,150,424 was filed on the 24th of February 2023. No response has been received from the tax authorities as at date.

The initial notification relating to the tax audit for the 2020 financial year for MGA 543,152,403.93 was received on the 22nd of December 2023 and the corresponding response was filed on the 22nd of January 2024. The adversarial debate took place on 08 February 2024. The final correspondence notification has not yet been received.

It should be noted that the 2021 and 2022 financial years are not yet statute-barred for tax purposes.

d. **Investments**

During the year, the Company launched the installation of optical fibers linking Antananarivo and Mahajanga. By the end of 2023, 32% of the optical fiber linking Antananarivo and Mahajanga and 69% of the fiber linking Antananarivo and Toamasina were completed.

e. **New loans**

The company has taken out a new loan from CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED for USD 12,900,000 and from the IFC (International Finance Corporation) for MGA 42,950,000,000.00.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

3.1 Going Concern Principle

For the fiscal year ending December 31, 2023, more than half of the company's share capital was absorbed by accumulated losses. At this date, AIRTEL Madagascar SA recorded a net loss of MGA 109,2 billion in 2023 against MGA 134,9 billion in 2022, and the level of the company's current liabilities exceeded its total current assets by MGA 47,3 billion against MGA 25,4 billion in 2022.

The shareholders meeting of 31 May 2018 had already decided on the continuity of the company's operations. While waiting for the financial restructuring of the equity to be effective, shareholders continue to provide financial support to its subsidiary to ensure that it has sufficient liquidity until the restructuring is approved and implemented. This funding is part of the funding commitment contained in the "Letter of Comfort".

3.2 Accounting principles

The financial statements were prepared in accordance with the 2005 General Chart of Accounts (PCG 2005) and include the following items:

- The balance sheet;
- The income statement;
- The statement of changes in shareholders' equity;
- The statement of cash flows;
- The notes to the financial statements.

Balance sheet items are distinguished between "current" and "non-current".

The accounting is kept in Malagasy Ariary (MGA).

3.3 Intangible non-current asset

Intangible non-current assets are made up of licences and operating licences for telecommunication services.

They are stated at cost, excluding incidental and finance expenses. The operating licence is amortized on a straight-line basis over a period of 10 years.

3.4 Tangible non-current assets

The cost of property, plant and equipment is recognized as an asset if it is probable that future economic benefits associated with the asset will flow to the entity and the cost of the asset can be measured reliably.

Tangible non-current assets include constructions, IT equipment, materials, specialized equipment and facilities necessary for the operation of Airtel Madagascar's telecommunication services.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continues)

a) Initial measurement

Tangible fixed assets are valued at their purchase or production cost, and include acquisition costs, installation costs and decommissioning costs.

Software for network equipment is recorded as IT equipment. Software is depreciated on a straight-line basis over 3 years.

If equipment has not been put into use, it is recorded as non-current assets in progress.

Advances paid to suppliers of non-current assets are recorded as non-current assets in progress.

Safety parts and spare parts acquired at the same time as equipment and intended to be used in case of a breakdown or breakage in order to limit network interruption are capitalized once acquired.

b) Measurement subsequent to initial recognition

After initial recognition, property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Non-current assets are depreciated on a straight-line basis over their useful life from the date of first use. The amount depreciated is the cost of the asset less the estimated residual value.

As from the year 2022, the company's management has decided to align the depreciation rates applied to its property, plant and equipment with the depreciation rates allowed for tax purposes. The new rates applied new rates are as follows:

- Fixtures, fittings and installations	10%
- Transport equipment	20%
- Specialized complex installations	10%
- Materials and furniture	10%
- IT equipment	25%
- Pylons	10%
- Civil engineering	10%
- Battery	10%
- Generator	10%
- Spare parts for technical installations	10%
- Optical fibre	10%
- Other non-current assets	10%

Safety parts are depreciated over the useful life of the asset or component to which they relate.

Subsequent expenditures on property, plant and equipment or intangible assets already capitalized are expensed in the period in which they are incurred if they restore the asset's level of performance.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continues)

If they increase the carrying amount of these assets, that is when it is probable that future economic benefits, greater than the original level of performance, they are recognized as fixed assets and added to the carrying amount of the asset.

c) Impairment of non-current assets

An impairment is recorded when there is an indicator of a loss of value. This is done to align the asset's net book value to its actual value (determined as the higher of market value and value in use).

Non-capitalized fixed assets in progress are subject to impairment loss depending on their age:

Type of non-current assets in progress and their age	Active Technical equipment		
	Equipment already on the sites	Work/services already done on sites	Warehouse
0 to 1 year	100%	100%	100%

- Active technical equipment are equipment that contribute directly to the functioning of technical sites, for example antennae, Base Transceiver Station (BTS).

3.5 Finance leases

Equipment obtained as part of finance leases are recorded as non-current assets. Finance leases are leases that transfer almost all risks and rewards inherent to the ownership of the assets to AIRTEL MADAGASCAR S.A. with or without the transfer of ownership at the end of the contract.

The leased item is recognized as an asset in the balance sheet at fair value, or if it is lower, the present value of minimum lease payments. The obligation to pay future rent is recognized for the same amount as a finance liability.

During the contract, rents are recorded by distinguishing between interest and principal repayment of the debt. The leased asset is depreciated in the books of the lessee in line with general rules concerning non-current assets.

As of 31 December 2023, there are no recorded finance lease assets.

3.6 Non-current financial assets

Non-current financial assets consist mainly of deposits and cautions paid to the service providers of Airtel Madagascar S.A. Loss of value is constituted when the deposit is not recovered one year after the date of termination of the contract

3.7 Inventories

Airtel Madagascar SA's inventories are made up of smart phones, modems and SIM cards.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continues)

The cost of inventories includes the purchase price, customs duties and other taxes, transportation, handling and other costs directly attributable to the acquisition of the inventories.

The Company uses the FIFO method to determine the cost of inventories.

A 100% write down of the value is recorded for items older than 6 months. SIM cards will follow the same rule from this financial year onwards.

3.8 Receivables

Receivables are recognized at their nominal value. An allowance is recorded based on late payments. An allowance for the whole amount is recorded for receivables outstanding for more than 90 days except for interconnection receivables, which are totally allowed for when outstanding for over 270 days.

3.9 Investment securities

Investment securities are recognized at cost. If their market value at closing date is lower than cost, a provision is recorded to reduce the book value to the realizable value.

3.10 Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded using the exchange rate of the month the transaction took place. Receivables, liabilities as well as bank accounts in foreign currencies are valued at the closing rate. The difference resulting from the adjustment at closing is recorded as foreign exchange gains or losses.

3.11 Provisions for risk and charges

A provision for risk and charges is recognized when the entity has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and the amount of the obligation can be reliably estimated. If these conditions are not met, no provision for risk and charges is recognized.

At the financial statement closing date, litigation involving the Company were assessed.

A provision for the decommissioning costs of sites was recorded based on statistical calculations

3.12 Revenue

Revenue from the sale of recharge cards is recognized when the call credits are used up. Credits not used up at closing are recorded as “Deferred income”.

For post-paid clients, revenue is recognized at the end of each month based on billed usage.

The use of Airtel’s network by other operators is re-billed and recorded as revenue from interconnection and roaming services.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continues)

The sale of phones and sim cards are recognized as revenue once delivery is complete.

3.13 Taxes

AIRTEL MADAGASCAR SA is a company governed by Malagasy law and subject to common law. It is subject to tax obligations under the provisions of the General Tax Code in force in Madagascar.

AIRTEL MADAGASCAR SA is subjected to Income Tax (IR) at the rate of 20%, with the application of a minimum collection of MGA 320,000.00 plus 5 per thousand of annual turnover; and is subjected to Value Added Tax (VAT) on its local services, and intermittent VAT for services provided by foreign service providers.

It is also subjected to the withholding, declaration and payment of the following taxes and duties:

- Tax on Income from Transferable Capital (IRCM) ;
- Tax on Non-Resident Income (IRNR);
- Intermittent Synthetic Tax (ISI) withheld at the rate of 5% on services contracted with unregistered persons;
- Tax on Salary and Similar Income (IRSA);
- As well as the various other duties and taxes applicable to all common law companies relating to its activities.

Under the legislation governing the communications sector in Madagascar, the Company pays the following taxes to the Regulatory Authorities of the Communication technologies in Madagascar (ARTEC):

- The frequency fee based on the total number of channels and beams used;
- The control fee;
- The regulatory fee, which includes the contribution to the development fund and the regulatory fee itself. These taxes are based on a percentage of turnover;
- Terminal sales tax.

3.14 Deferred taxes

Deferred taxes resulting from the following are recorded in the balance and the income statement:

- The temporary difference between the accounting recording of revenue or expenses and their inclusion in the taxable base of a subsequent period in the foreseeable future.
- Tax deficits or tax credits carried forward to the extent that their allocation to taxable profits or future taxes is probable in the foreseeable future.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 BALANCE SHEET

4.1 Non-current assets

The table showing the changes in non-current assets is detailed as follows.

Non-current assets and accumulated depreciation/amortization rollforward schedule (All amounts stated in MGA)

	Gross Values				Accumulated Depreciation and amortisation					Net Book Value		
	1 January 2023	Acquisitions 2023	Reclassification	Disposals/Transfers and others	31 December 2023	1 January 2023	Depreciation expense	Reclassification	Cession/Transfer/Autres	Disposals/Transfers and others	1 January 2023	31 December 2023
Intangible Non-Current Asset												
License GSM	27,527,323,002.00	-	-	-	27,527,323,002.00	20,038,382,797.53	2,747,258,462.56	-	-	22,785,641,260.09	7,488,940,204.47	4,741,681,741.91
Other intangible non-current assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	27,527,323,002.00	-	-	-	27,527,323,002.00	20,038,382,797.53	2,747,258,462.56	-	-	22,785,641,260.09	7,488,940,204.47	4,741,681,741.91
Tangible Non-Current Asset												
Fixtures/fittings and installations	3,618,467,908.64	-	-	-	3,618,467,908.64	3,618,310,053.14	25,346.34	-	-	3,618,335,399.48	157,855.50	132,509.16
Transport Material	439,772,635.80	-	-	-	439,772,635.80	439,772,635.80	-	-	-	439,772,635.80	-	-
Specialized Complex installations	425,185,932,459.50	36,227,538,804.26	-	-	461,413,471,263.76	331,768,526,314.66	18,702,503,661.56	-	-	350,471,029,976.22	93,417,406,144.84	110,942,441,287.54
Office furniture and Equipment	23,034,118,604.75	748,563,504.00	-	-	23,782,682,108.75	19,861,003,044.20	891,317,014.93	-	-	20,752,320,059.13	3,173,115,560.55	3,030,362,049.62
IT Furniture	75,674,921,966.40	5,123,264,663.00	-	-	80,798,186,629.40	66,453,372,916.56	4,070,004,090.62	-	-	70,523,377,007.18	9,221,549,049.84	10,274,809,622.22
Machinery and equipment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	527,953,213,575.09	42,099,366,971.26	-	-	570,052,580,546.35	422,140,984,964.36	23,663,850,113.45	-	-	445,804,835,077.81	105,812,228,610.49	124,247,745,468.54
Tangible Non-current Assets in progress												
	11,425,375,548.07	57,591,506,580.48	-	(42,099,366,971.26)	26,917,515,157.29	-	-	-	-	-	11,425,375,548.07	26,917,515,157.29
Financial Non-current Asset												
	843,356,420.92	153,437.49	-	-	843,509,858.41	438,654,355.93	-	-	-	438,654,355.93	404,702,064.99	404,855,502.48
TOTAL	567,749,268,546.08	99,691,026,989.23	-	(42,099,366,971.26)	625,340,928,564.05	442,618,022,117.82	26,411,108,576.01	-	-	469,029,130,693.83	125,131,246,428.02	156,311,797,870.22

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

4.1 Non-current assets (continued)

- Intangible fixed assets

Intangible fixed assets comprise the licence given by ARTEC, that was renewed in September 2015 for a period of 10 years.

- Tangible fixed assets

The main acquisitions of property, plant and equipment during the year is related to a specialized complex installations to improve and extend the coverage of the AIRTEL MADAGASCAR network, as well as IT equipment. The company has commissioned 115 2G network sites, 113 3G network sites and 69 4G network sites over the course of 2023.

- Capital work in progress (CWIP)

Fixed assets under construction mainly comprises of equipment for sites currently being installed, advances paid and equipment acquired for the installation of optical fibres linking Antananarivo, Mahajanga and Toamasina.

- Financial assets

The following table breaks down non-current financial assets as at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		31 December 2023	31 December 2022
		MGA	MGA
Deposits: Rents	a)	843,509,858.41	843,356,420.92
Value loss on deposits and cautions paid	b)	(-) 438,654,355.93	(-) 438,654,355.93
		404,855,502.48	404,702,064.99

a) The deposits paid consist mainly of deposits paid to the lessors SOMAPIM and FIRST IMMO relating to the buildings rented by Airtel Madagascar SA.

b) This is a loss of value on deposits and guarantees paid which are not recovered two years after the termination of the lease.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

4.2 Inventories

Inventories are made up of SIM cards, recharge cards and mobile phones and breaks down as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Mobile phones and modems	a)	357,478,870.73	583,955,622.47
- SIM cards		1,115,335,259.67	1,047,663,661.42
		<u>1,472,814,130.40</u>	<u>1,631,619,283.89</u>
Losses on the value of SIM Card		(-)246,094,548.54	(-)652,133,890.56
		<u><u>1,226,719,581.86</u></u>	<u><u>979,485,393.33</u></u>

a) The increase in SIM cards stock is mainly due to the purchase of 700,000 SIM cards during the last quarter of 2023 and the change in the company's provisioning method.

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- SIM cards		647,156	582,659
- Modems		435	3,550
- Phones		3,430	2,074

4.3 Trade receivables and related accounts

Trade receivables and related accounts are as follows on 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Trade receivables - local	a)	25,078,048,887.84	18,916,952,696.13
- Trade receivables - foreign		6,610,438,142.27	2,393,702,157.54
- Unbilled revenue		1,061,444,358.93	782,239,125.45
		<u>32,749,931,389.04</u>	<u>22,092,893,979.12</u>
- Allowance for doubtful debts	b)	(9,057,050,158.95)	(8,003,557,408.88)
		<u>23,692,881,230.09</u>	<u>14,089,336,570.24</u>

a) Trade receivables - local are detailed as follows (in MGA) at December 31, 2023 and 2022

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
Interconnection customers	16,524,824,948.15	7,046,738,782.48
Roaming Customers	970,624,825.26	699,093,456.59
Distributor customers	1,354,157,510.49	1,291,702,609.46
Post-paid customers	6,208,256,403.64	9,229,929,981.43
Other customers	20,185,200.30	649,487,866.17
	<u>25,078,048,887.84</u>	<u>18,916,952,696.13</u>

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

The increase in interconnection customers is mainly due to Telma SA's unpaid receivables of MGA 11,867,784,538.

b) Impairment losses on doubtful receivables of MGA 9,057,050,158.95 are mainly made up of receivables older than 90 days, for which a 100% provision has been set aside.

4.4 Trade receivables and related accounts (continues)

Other receivables and similar assets' break down as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA);

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Employee receivables	21,363,002.35	30,918,860.82
- Advance Income Tax a)	20,153,386,817.49	20,590,154,921.22
- Groupe Receivables b)	6,932,075,623.22	7,013,127,677.15
- Sundry receivables c)	13,004,579,305.11	27,357,808,842.75
- Prepaid expenses	1,948,730,189.29	2,093,034,280.92
- Deductible VAT d)	8,947,075,985.60	5,926,781,389.40
-Vat Credit	36,080,950,035.90	30,967,232,926.92
	<u>87,088,160,958.96</u>	<u>93,979,058,899.18</u>

a) Advance Income tax of MGA 20,153,386,817.49 are made up of the bi-monthly instalments paid during the fiscal year and income tax credits for the previous fiscal year.

b) The 'Group debtors' item of MGA 6,932,075,623.22 mainly consist of receivables from Airtel Mobile Commerce Madagascar amounting to MGA 6,442,539,302.73.

c) 'Sundry debtors' (MGA 13,004,579,305.11) mainly comprises of amounts still to be recovered from Helios Towers Madagascar Limited (MGA 7,734,405,622.55) and Nokia (MGA 3,748,404,426.51);

d) Deductible VAT mainly relates to invoices for services not yet rejected by Airtel Madagascar SA at 31 December 2023.

e) VAT credits are mainly related to deductible VAT on payments of Helios Towers Madagascar SA invoices by Airtel Madagascar SA.

4.5 Cash and cash equivalents

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Cash at banks	4,787,604,897.04	4,874,246,621.58
- Term deposits	197,885,342.76	607,746,755.22
	<u>4,985,490,239.80</u>	<u>5,481,993,376.80</u>

The decrease in cash and cash equivalents is explained by payments made to major suppliers.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

4.6 Equity

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
Equity	a)	2,965,400,000.00	2,965,400,000.00
Premiums and reserves		2,400,000.00	2,400,000.00
Other equity - Retained earnings	b)	(-) 596,947,730,155.83	(-) 461,955,413,482.52
Net profit or Loss		<u>(-) 109,274,277,110.12</u>	<u>(-) 134,992,316,673.31</u>
		<u>(-) 703,254,207,265.95</u>	<u>(-) 593,979,930,155.83</u>

a. Share capital

The share capital of MGA 2,965,400,000.00 as of 31st December 2023 is made up of 14,827 fully paid-up shares with a par value of MGA 200,000 each. At 31 December 2023, the share capital was distributed as follows:

Shareholders	%	Number of shares	Amount in MGA
Celtel Mauritius Holdings Limited	63.2	9,371	1,874,200,000
Bharti Airtel Madagascar Holdings B.V.	36.87	5,454	1,090,800,000
Bharti Airtel Africa BV	0.01	1	200,000
Tina Uneken	0.01	1	200,000
Total	100	14,827	2,965,400,000

b. Retained earnings

Following the decisions of the Ordinary General Meeting held on the 23rd of June 2023, the deficit for the 2022 financial year of MGA 134,992,316,673.31 was allocated in full to retained earnings.

4.7 Deferred tax asset

Deferred taxes are analysed as follows as at 31 December 2023 and 2022 (in MGA)

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
Opening balance	2,130,994,127.58	2,002,793,369.63
Deferred tax on:		
- Losses carried forward	33,582,431,091.35	20,642,600,839.30
- Depreciation and amortisation	40,599,554,609.57	35,302,439,002.46
- Provisions on current assets		2,130,994,127.58
- Provisions for deferred taxes	<u>(74,181,985,700.92)</u>	<u>(-) 55,945,039,841.76</u>
Closing balance	<u>-</u>	<u>2,130,994,127.58</u>

Deferred tax assets relating to losses carried forward and deferred depreciation have been provided in full. As a result of this, deferred tax relating to asset provisions was cancelled. Projections of financial performance show that Airtel Madagascar SA will not record a taxable profit over the next few years. They are detailed as follows as of the 31st of December 2023 (in MGA):

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

Periods	Tax losses	Tax depreciation and amortisation	Deferred depreciation and amortization	Tax losses carried forward after deferred depreciation and amortization	DT on deferred depreciation and amortization	DT on tax losses carried forward
2015	62 574 495 852.71	36 726 810 841.03	36 726 810 841.03	-	4 239 261 090.40	
2016	36 631 387 671.77	43 740 934 945.30	36 631 387 671.77	-	7 326 277 534.35	
2017	939 369 934.70	36 536 048 069.41	939 369 934.70	-	187 873 986.94	
2018	43 055 230 229.76	33 061 118 809.17	33 061 118 809.17	9 994 111 420.59	6 612 223 761.83	
2019	55 957 609 408.57	30 814 977 140.19	30 814 977 140.19	25 142 632 268.38	6 162 995 428.04	
2020	86 638 974 697.74	30 267 450 515.89	30 267 450 515.89	56 371 524 181.86	6 053 490 103.18	
2021	-107 038 773 259.85			-107 038 773 259.85		
2022	126 814 589 685.07	23 601 585 488.57	23 601 585 488.57	103 213 004 196.50	4 720 317 097.71	20 642 600 839.30
2023	91 184 729 295.81	26 485 578 035.55	26 485 578 035.55	64 699 151 260.26	5 297 115 607.11	12 939 830 252.05
TOTAL	396 757 613 516.29	261 234 503 845.11	218 528 278 436.87	152 381 650 067.73	40 599 554 609.57	33 582 431 091.35
					TOTAL	74 181 985 700.92

4.8 Loans and borrowings

Loans and borrowings at 31 December 2023 and 2022 (in MGA) are as follows:

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Loans	a)	798,068,934,895,63	684,762,294,501.23
- Deposits	b)	955,192,693,98	946,941,684.75
		<u>799,024,127,589.61</u>	<u>685,709,236,185.98</u>

a) The loans are mainly made up of:

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Celtel Mauritius Holding Limited	i)	548,928,194,332.48	479,833,194,296.21
- HSBC	ii)	205,775,100,000.05	200,789,100,000.00
- IFC	iii)	42,950,000,000.00	-
-Others		415,640,563.10	4,140,000,205.02
		<u>798,068,934,895.63</u>	<u>684,762,294,501.23</u>

i) Financial liabilities to CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amounts to USD 120,042,554.93 or MGA 548,928,194,332.48 at the end of 2023 against USD 107,538,176.84 or MGA 479,833,194,296.21 at the end of 2022. The increase is due to the loan of USD 12,900,000 received by CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED in 2023. A partial repayment of USD 395,622 was made. Pursuant to the amendment dated 19 June 2018 with retroactive effect to 01 July 2017, the interest rate was reduced to interest rate has been reduced to 0%, with the result that interest relating to the 2023 financial year is nil.

All sums due in respect of principal or interest on the loans are repayable before repayable before 31 December 2026, the final maturity date, unless otherwise agreed in writing between the parties.

ii) Financial liabilities to HSBC Bank (Mauritius) amounts to USD 45,000,000.00 or MGA 205,775,100,000.05 at the end of 2023. This relates to a loan received during the 2019 financial year

AIRTEL MADAGASCAR S.A

under the contract signed with HSBC Bank (Mauritius) Limited, the characteristics of which are as follows:

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

- Effective date: 28 December 2018 amended by addenda dated 21 May 2019, 04 July 2020, 31 March 2021 and 10 May 2023
- Purpose:
 - o Refinancing or replacement of any existing debt and related fees, taxes and expenses;
 - o Working capital requirements, debt servicing, operating or capital expenditure or any other corporate purpose related to its activity.
- Interest is payable monthly at Benchmark rate + 275Bps.
- Maturity: 30 June 2025
- Guarantor: Bharti Airtel International (Netherlands) BV.
- During the 2023 financial year, monthly interest payments were made but no principal repayment was made.

iii) Financial debts to IFC (International Finance Corporation) amounting to MGA 42,950,000,000.00 at the end of 2023. This loan was released during the 2023 financial year, but the contract was signed on 06 December 2022 with IFC and Bharti Airtel International (Netherlands) BV as guarantor. The characteristics of the loan are as follows:

- Purpose: Working capital
- Interest rate: 16.93% per annum
- Repayment terms : Payment of interest only in June 2023 until June 2024, then repayments of principal and interest from December 2024. The final maturity date is 30 June 2030.

b) Deposits are essentially made up of deposits made by post-paid customers. They were reclassified into non-current liabilities as they are refunded to customers only after several years.

4.9 Provisions

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
-Provision	13,171,843,274.50	10,124,206,340.16
	<u>13,171,843,274.50</u>	<u>10,124,206,340.16</u>

These are provisions recorded to cover risks to which the Company is exposed.

4.10 Trade payables and related accounts

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Trade payables	a)	30,888,534,012.97	12,758,329,275.71
- Trade payables – accruals	b)	16,526,411,584.59	19,141,775,962.90
- Fixed assets vendors	c)	12,185,611,253.30	14,974,466,646.35

AIRTEL MADAGASCAR S.A

59,600,556,850,86

46,874,571,884.96

NOTE 4 (Continues)

BALANCE SHEET (Continues)

- a) 'Trade accounts payable' of MGA 30,888,534,012.97 mainly comprise debts to Telma Mobile SA of MGA 11,420,545,748.40, Towerco of Madagascar MGA 4,075,955,373.17, VIMA MGA 5,018,342,900.31, Silver links MGA 1,174,573,400 and HBC MGA 976,213,560 at 31 December 2023.
- b) 'Operating trade payables, invoices receivable' at 31 December 2023 is mainly due to the outstanding invoices from the following partners: ARTEC, TELMA S.A, TOWERCO OF AFRICA and SILVER LINKS ltd.
- c) 'Suppliers of fixed assets' of MGA 12,185,611,253.30 mainly comprises of NOKIA invoices of MGA 9,120,602,556.

4.11 Other current liabilities and deferred income

The breakdown is as follows as at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		31 December 2023	31 December 2022
- Trade receivables - credits	a)	256,624,362.19	3,909,273,460.34
- Employee payables	b)	3,038,112,232.05	2,422,195,804.25
- Sundry payables		1,129,394.02	90,993,886.34
- Partners' current accounts	c)	79,654,012,217.23	64,324,914,905.99
- CNaPS, contributions owed		80,767,688.95	91,153,242.76
- State, taxes payables	d)	13,524,801,161.70	11,641,790,747.18
- Other current liabilities and deferred income	e)	6,241,529,964.12	6,124,553,345.48
		102,796,977,020.26	88,604,875,392.34

a) Trade receivable credits, represent revenue pending clarification with the bank and deposits paid by subscribing customers.

b) This item corresponds in particular to provisions for leave not taken by employees and provisions for annual bonuses.

c) The "Partners' current accounts" item consists mainly of debts to Group companies, including Group companies, including BHARTI AIRTEL AFRICA B.V., BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V" and AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED for technical assistance services under the Technical Assistance Services Agreement for a total of Services Agreement" for a total of MGA 52,966,131,891.69 at the end of 2023 against MGA 42,776,731,849.50 at the end of 2022.

d) This account balance is made up of VAT collected, non-resident Income tax, Capital gains tax, and excise duties;

e) Deferred revenue is made up of scratch cards and virtual cards not used by prepaid customers as of December 31, 2023.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 **INCOME STATEMENT**

5.1 Revenue

This section is analysed as follows on December 31, 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Services sold	a)	141,220,004,380.41	122,709,339,792.07
- Interconnection services	b)	12,209,436,605.08	13,278,614,745.00
- Roaming services	c)	2,121,161,493.38	2,556,581,310.73
- Sales of terminals	d)	439,822,906.49	1,204,169,581.85
- Discounts	e)	(6,404,522,522.01)	(-) 6,216,408,771.65
		<u>149,585,902,863.35</u>	<u>133,532,296,658.00</u>

a) The increase in sales of services is essentially due to the impact of the change in the company's sales strategy initiated in previous years;

b) Interconnection services relate to billings for the users of Airtel Madagascar SA's network to other telephone operators. The decrease is due to the reduction in incoming calls from other operators during the year.

c) Roaming services have been reduced;

d) Sales of terminals fell as a result of lower quantities sold on the market;

e) Discounts are granted to distributors (on sales of top-ups and SIM cards). The increase is due to the rise in sales during the year.

5.2 Purchases consumed

The breakdown of this section is as follows as at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Consumables		58,783,484.75	27,323,110.78
- Telephone and satellite charges	a)	19,478,952,464.24	19,630,833,055.29
- Interconnection and roaming	b)	9,998,841,380.09	8,561,680,825.51
- Water and electricity		1,719,724,830.50	1,490,118,250.43
- Fuel and lubricants		589,799,072.74	510,967,950.08
- Small equipment		-	-
- Various accessories		343,668,736.94	254,262,144.69
- Recharges		491,056,871.61	376,982,323.59
- Phones	c)	488,460,315.65	1,700,270,369.35
- SIM cards	d)	5,550,176,295.24	1,905,833,549.67
		<u>38,719,463,451.76</u>	<u>34,458,271,579.39</u>

a) This account balance is made mainly of satellite and submarine fiber bandwidth royalties. The increase is due to the rise in internet capacity.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 (Continues)

INCOME STATEMENT (Continues)

b) Interconnection services relate to the billings for the use of Airtel Madagascar SA's network to other telephone operators. The increase is due to the increase in outgoing calls from Airtel Madagascar SA subscribers to subscribers of other operators during the year.

c) The decrease is due to lower terminal sales.

d) The increase is linked to the rise in the unit cost of the card and the quantity ordered during the year.

5.3 External services

The details are as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		31 December 2023	31 December 2022
- Rents	a)	29,425,224,760.83	19,805,679,752.61
- Maintenance and repairs		2,307,928,130.50	1,985,605,814.89
- Insurance premiums		196,744,603.80	217,136,576.50
- Documentation		83,510,739.72	120,817,003.67
- External staff		290,862,240.38	912,228,623.57
- Fees and commissions	b)	81,752,508,478.14	73,919,943,186.59
- Advertising and PR	c)	5,722,416,139.48	4,010,368,581.79
- Travel, missions, and receptions	d)	2,307,837,809.92	1,615,735,716.58
- Communication costs	e)	877,200,331.29	921,599,349.91
- Bank charges		841,602,787.05	757,910,093.44
- Other external services		323,442,805.74	37,320,168.40
		124,129,278,826.85	104,304,344,867.95

a) This item comprises the cost of renting offices and warehouses and the rental of technical sites of Towerco of Madagascar (TOM). The increase in this item is due to the increase in the number of sites leased to Towerco Of Madagascar (TOM), from 591 sites in 2022 to 707 sites in 2023.

b) This item includes fees paid to Helios Towers Madagascar SA relating to the management and maintenance of passive infrastructures by the maintenance of passive infrastructures, fees paid to strategic service providers (Ericsson, Nokia, Afro Egypt, ...) and maintenance commissions paid to IBM. The increase in this item is due to the increase in the number of sites leased to Helios Powers Madagascar SA from 490 sites in 2022 to 583 sites in 2023.

c) The increase in this item is due to the launch of the company's offers and products

d) The increase in travel, mission and reception expenses is explained by the numerous field visits to the regions.

e) The decrease in communication costs is explained by lower charges for Value Added Services (VAS).

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 (Continues) INCOME STATEMENT (Continues)

5.4 Taxes and levies

Taxes are analyzed as follows on December 31, 2023, and 2022 (in MGA):

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Municipal tax	17,204,722.22	6,303,220.00
- Registration fees and stamp duties	7,531,390.63	771,845,338.73
- ARTEC fees	8,391,036,435.94	7,982,162,509.60
- Other taxes	6,772,174,629.38	3,453,543,451.15
	<u>15,187,947,178.17</u>	<u>12,213,854,519.48</u>

The increase in this item relates particularly to the expense recognised in relation to the 2016 tax audit appeal rejection of MGA 4,338,199,845.42.

5.5 Payroll expenses

The details are as follows on 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Salaries and wages	a)	10,230,376,831.26	8,692,194,871.38
- Employee health insurance		1,472,745,328.32	1,216,908,280.19
- Employer contributions		328,510,498.00	330,450,661.78
- Other payroll expenses		885,349,098.93	862,957,685.31
		<u>12,916,981,756.51</u>	<u>11,102,511,498.66</u>

The increase in personnel costs is mainly related to the increase in annual salaries

5.6 Other operating income

The details are as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
Other income	805,459,367.91	534,245,410.76
	<u>805,459,367.91</u>	<u>534,245,410.76</u>

Other income” consists mainly of income relating to the difference on unpaid supplier invoices.

5.7 Other operating expenses

The breakdown is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Other expenses	-	3,501,490.16
	<u>-</u>	<u>3,501,490.16</u>

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 (Continues) INCOME STATEMENT (Continues)

5.8 Reversal of Provision

This item corresponds mainly to the reversal of impairment losses on doubtful debts and inventory totaling MGA 12,482,840,783.86.

5.9 Depreciation, provisions and impairment charges

The breakdown is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Depreciation and amortization of:		
* intangible fixed assets	2,747,258,462.56	2,752,732,300.00
* tangible fixed assets	23,738,319,571.47	20,848,853,188.57
- Provision for bad debts	9,731,070,229.90	8,863,602,068.59
	<u>36,216,648,263.93</u>	<u>32,465,187,557.16</u>

5.10 Profit or loss from finance activities

The breakdown is as follows at 31 December 2023 and 2022 (in MGA):

Finance income

	<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Exchange gains	5,102,920,262.15	1,151,418,881.36
- Interest from current bank accounts	-	31,270,207.89
	<u>5,102,920,262,15</u>	<u>1,182,689,089.25</u>

Finance costs

		<u>31 December 2023</u>	<u>31 December 2022</u>
- Interest expense	a)	23,293,708,920.37	10,767,156,055.59
- Exchange losses	b)	23,908,128,347.90	80,021,885,450.15
		<u>47,201,837,268.27</u>	<u>90,789,041,505.74</u>

a) The increase in interest expense results from the receipt of the new loan during the year, notably from IFC for MGA 42,950,000,000.00 (see Note 4.8).

b) The decrease in foreign exchange losses is explained by the appreciation of the Ariary against the dollar during the first half of 2023. The average exchange rate for USD 1 in the first half of 2023 was MGA 4,362.84 compared with MGA 4,461.98 in 2022.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 6 OTHER INFORMATIONS

At 31 December 2023, the balance of the current account with CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amounted to MGA 3,278,859,952.04. This balance is made up of ‘Trademark Licence and Royalty fees’ and ‘Technical services fees’. No payments were made during the year.

INCOME STATEMENT (Continues)

In addition, at 31 December 2023, the current account of BHARTI AIRTEL AFRICA B.V. and BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V. as well as AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED amounted to MGA 52,966,131,891.69. This balance includes ‘Technical assistance services’ fees and interest as well as expenses incurred on behalf of AIRTEL MADAGASCAR SA.

6.1 Related parties

	1 January 2023	Additions	Payments	31 December 2023
BARTHI AIRTEL AFRICA B. V	855,012,148.35	16,676,078.00	-	871,688,226.35
BARTHI AIRTEL INTERNATIONAL	41,921,719,701.15	10,172,723,964.19	-	52,094,443,665.34
Total	42,776,731,849.50	10,189,400,042.19	-	52,966,131,891.69

Transactions with other related parties (AIRTEL AFRICA B.V, AIRTEL TANZANIA, AIRTEL TCHAD, AIRTEL INDIA, etc.) mainly comprises of the reimbursements of travel expenses and advances on training costs, as well as ‘One Network’ and roaming transactions.

6.2 Average number of employees

	31 December 2023			31 December 2022
	Permanent	Fixed term contracts	Total	Total
Expatriates	1	-	1	2
Local executive staff	60	-	60	60
Local non-executive staff	41	-	41	44
Total	102	-	102	106

NOTE 7 CONTINGENT LIABILITIES

Notification for the tax control of the periods 2017 and 2018.

The initial notification for tax control of the periods 2017 and 2018 was received on 24 December 2021. The total amount of the adjustments in this notification is MGA 25,368,371,077 and concern Income Tax, Value Added Tax, failure to keep regular accounts and sales without invoices.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Airtel Madagascar SA's response to this initial notification was filed on 23 March 2022.

The corresponding final notification was received on 29 June 2023 for a total amount of MGA 11,200,523,512. The related reply and the request for a bank guarantee for half of the amount of MGA 5,600,261,756 from the bank are in progress.

No response from the tax authorities was received by 29 August 2023 and an appeal to the State Council was lodged on the 28th of November 2023.

Tax adjustment notification for the financial year 2019

The initial notification relating to the 2019 tax audit was received on 27 December 2022. The total amount of adjustments in this notification is MGA 2,730,150,424 and concern in particular:

- Insufficient Income Tax (IR) declarations compared with declarations of Value Added Tax declarations.
 - Failure to withhold and/or remit Intermittent Income Tax in the case of non-residents.
 - Abusive deduction of Value Added Tax on imports.
 - Regularisation of Value Added Tax on non-application of the pro rata deduction.
- In addition, the 2020 and 2021 tax years are not yet fiscally barred.

The corresponding reply was filed on the 24th of February 2023.

For these two notifications, AIRTEL Madagascar SA believes it has all the arguments and supporting documents it needs to defend itself against the heads of reassessment mentioned in the notifications.

Notification of tax reassessment for the 2020 financial year

A request for clarification relating to the 2020 tax year was received on the 28th of July 2023. The initial notification by letter N°3271/MEF/SG/DGI/DGE was received on the 22nd of December 2023. The amount of the adjustments in this notification is MGA 543,152,403.93 and concerns :

- Insufficient Income Tax (IR) declarations compared to Value Added Tax declarations;
- Under-declaration of taxable income;
- Under-declaration of taxable income on receipts from the sale of fixed assets;
- Insufficient declaration of communication rights on local purchases;
- Failure to declare communication duty on goods or services sold.

The corresponding response was filed on the 22nd of January 2024 and the adversarial debate was held on the 8th of February 2024, following which Airtel Madagascar SA contested only one head of adjustment concerning VAT: under-declaration of taxable income on receipts from the sale of fixed assets. The final notification has not yet been received.

In addition, the 2021 and 2022 financial years are not yet time-barred for tax purposes.

NOTE 8

OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Total purchase orders outstanding at year-end amounted to MGA 155,85 billion for OPEX and MGA 74.78 billion for CAPEX.

Special report
of the Statutory Auditor
on the transactions referred to in Articles 464 to 467
of Law 2003-036 of 30 January 2004
for the year ended 31 December 2023

To the Shareholders
of Airtel Madagascar SA

Dear Shareholders

We have been informed of the following agreements falling within the scope of Articles 464 to 467 of Law 2003-036 of 30 January 2004 for the year ended 31 December 2023:

1. Agreements or contracts authorised during previous financial years whose application continued during the 2023 financial year:

- Service agreement with Airtel Madagascar SA dated 16 December 2015

Contract for advances of funds by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce SA, remunerated at 3% per annum, as well as the sharing of revenues generated by Airtel Money transactions in respect of the use of the Airtel Madagascar SA network, set at 3% of the total revenues generated pursuant to Amendment No. 1 to this contract.

The balance of cash advances received from Airtel Madagascar S.A. at 31 December 2023 is nil.

- Commercial Agreement for the Provision of USSD and SMS Services

Agreement between Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, which came into effect on the 1st of January 2018, for a period of three years and concerns the partnership for the use of the Airtel Money service as part of the value-added services provided by Airtel Madagascar (USSD and SMS).

Under the terms of the contract, Airtel Madagascar SA invoices Airtel Mobile Commerce Madagascar SA at the rates in force.

An amendment No. 1 relating to this contract was signed on January 1st 2021 for a period of three years.

An amendment No. 2 relating to this contract was signed on August 1st 2022 for a period of three years.

The amount invoiced by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the financial year 2023 is MGA 401,590,602.40 excluding VAT.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Special report
of the Statutory Auditor (Continues)
on the transactions referred to in Articles 464 to 467
of Law 2003-036 of 30 January 2004
for the year ended 31 December 2023

- Memorandum of Understanding relating to Revenue share for churn

Agreement entered into on the 1st of January 2018 between Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, initially concluded for an indefinite period and relating to revenue sharing generated by the reduction of the 'churn' rate on Airtel Madagascar SA's customer base, resulting from the use of Airtel Money accounts.

An amendment No. 1 relating to this contract was signed on the 9th of December 2020.

Amendment No. 2 relating to this contract was signed on the 12th of October 2021 for a period of four years.

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the 2023 financial year is MGA 128,434,843.4 VAT exclusive.

- Agreement for Airtel Money Cash Collection Services

Agreement entered into on 1 January 2018 between Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, for a period of two years, relating to the use by Airtel Madagascar of the Airtel Money service as a means of receiving payments made by third parties (partners).

Under the terms of the contract, Airtel Madagascar SA is required to pay Airtel Mobile Commerce Madagascar SA 2% of the value of transactions.

An amendment No. 1 to this contract was signed on the 12th of October 2021 for a period of five years.

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the 2023 financial year is MGA 3,580,613,466.79 excluding VAT.

- Agreement for mobile payment services

Agreement entered into on the 1st of January 2018 between Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, for a period of three years relating to the Airtel Money service use by Airtel Madagascar as a means of receiving payments made by individuals.

An amendment No. 1 to this contract was signed on 12 October 2021 for a period of five years.

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the year 2023 is MGA 3,930,791,841.38 excluding VAT.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Special report
of the Statutory Auditor (Continues)
on the transactions referred to in Articles 464 to 467
of Law 2003-036 of 30 January 2004
for the year ended 31 December 2023

- Management Support Services Agreement

Agreement entered into on the 1st of January 2018 between Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce Madagascar SA, for a period of three years, relating to the technical support provided by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA.

In accordance with the contract, the costs incurred by Airtel Madagascar SA for the benefit of Airtel Mobile Commerce Madagascar SA are to be re-invoiced to the latter with a mark-up of 7%.

The amount invoiced by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the 2023 financial year is MGA 81,132,370.9 excluding VAT.

An amendment No. 1 was signed on the 1st of April 2022 for a period of five years.

This agreement also covers services relating to :

‘**Facility Cost Allocation**’ relating to the payment of costs generated by the Board of Directors and senior management of Airtel Mobile Commerce Madagascar S.A., which are borne by Airtel Madagascar S.A.

The amount invoiced by Airtel Madagascar to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the 2023 financial year is MGA 24,227,762.96 excluding VAT.

And of ‘**Common shop cost allocation**’ relating to the expenses relative to the use by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA of the cash points belonging to Airtel Madagascar SA.

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar to Airtel Madagascar for the 2023 financial year is MGA 16,124,164.85 excluding VAT.

- Contract for the provision of office space to Airtel Mobile Commerce SA

Contract for the provision of 86 m² of office space in the S2 building at Morarano Alarobia.

The contract took effect on the 1st of April 2020 for a period of 1 year, renewable by tacit agreement.

The rent is Euro 10 excluding tax per m2 with 8% common charges, i.e. a total of Euro 860 excluding tax and common charges.

The Euro rate is set at MGA 4,188.90.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Special report
of the Statutory Auditor (Continues)
on the transactions referred to in Articles 464 to 467
of Law 2003-036 of 30 January 2004
for the year ended 31 December 2023

- Management And Technical Master Services Agreement in Relation to IT Services

Tripartite agreement signed on 14 July 2022 between Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce BV, relating to technical assistance provided by Airtel Mobile Commerce BV to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / Airtel Madagascar SA, which took effect on the 1st of April 2021 for a period of five years.

The amount invoiced by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the year 2023 amounts to MGA 943,177,215.83 excluding VAT.

- Management And Technical Services Agreement

Contract signed on 10 January 2022 between Airtel Madagascar SA and AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED Along with DUBAI BRANCH concluded for a period of three years and having taken effect on 1 October 2021 relating to the technical assistance provided by AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED Along with DUBAI BRANCH to Airtel Madagascar SA.

The amount invoiced by AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED Along with DUBAI BRANCH to Airtel Madagascar SA for the year 2023 amounts to MGA 9,885,495,159.77.

- Treasury agreement between Airtel Madagascar S.A and Celtel (Mauritius) Holdings Limited dated 5 December 2022

By agreement dated 5 November 2007, Celtel (Mauritius) Holdings Limited agreed to grant to Airtel Madagascar S.A. an unsecured revolving credit facility in the amount of thirty million US Dollars (USD 30,000,000);

The amount of the aforementioned USD 30,000,000 loan was increased by way of amendment on four (4) occasions to USD 79,000,000, then USD 93,000,000, then USD 118,000,000 and finally USD 168,000,000;

In order to harmonise contracts within the AIRTEL Group in 2015, it was decided to replace the initial loan agreement dated 5th of November 2007 with a new loan agreement in line with AIRTEL Group standards, and to further increase the amount of the loan by a further USD 100,000,000 from USD 168,000,000 to USD 268,000,000;

Celtel (Mauritius) Holdings Limited and Société Airtel Madagascar S.A have agreed to submit in accordance with the terms and conditions of an Addendum No. 1 dated 5 December 2022 all loans made

AIRTEL MADAGASCAR S.A

or to be made to the Borrower under the Facility after the Effective Date, and to maintain the Loan Amount at USD 268,000,000.

Special report
of the Statutory Auditor (Continues)
on the transactions referred to in Articles 464 to 467
of Law 2003-036 of 30 January 2004
for the year ended 31 December 2023

This Amendment No. 1 dated 5 December 2022 amends and replaces the provisions of the agreement authorised by the External Financing Department (FINEX) in its letter dated 24 August 2015.

The terms and conditions for the release and repayment of the cash advances entered into under the latter agreements are now governed by this Amendment No. 1 dated 5th of December 2022.

In addition, any sums due in respect of the principal of the loan or increased interest will be repayable in full before 31 December 2026, the Final Maturity Date, unless otherwise agreed in writing between the Borrower and the Lender.

Financial liabilities to CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amounting to USD 120,042,554.93 or MGA 548,928,194,332.48 at the end of 2023 compared to USD 107,538,176.84 or MGA 479,833,194,296.21 at the end of 2022. The increase is due to the loan of USD 12,900,000 received by CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED in 2023.
A partial repayment of USD 395,622 was made.

2. **New contracts entered into during the 2023 financial year:**
None.

Yours faithfully

Antananarivo, 16 May 2024
The Statutory Auditor
Delta Audit