

AIRTEL MADAGASCAR SA

Rapports du Commissaire aux Comptes
Exercice clos au 31 Décembre 2024

Avril 2025

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos au 31 Décembre 2024

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 2024, 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 136.365.446.304,90 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2024, 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 136,36 milliards en 2024 contre une perte nette de MGA 109,27 milliards en 2023. Le niveau des passifs courants de la société excédait le total de ses actifs courants de MGA 21,56 milliards en 2024 contre MGA 47,37 milliards en 2023.

Par ailleurs, au 31 Décembre 2024, les capitaux propres de la Société sont toujours absorbés par les pertes cumulées. Les actionnaires réunis en Assemblée Générale le 31 Mai 2018 ont déjà décidé de maintenir la continuité de l'exploitation. Malgré cette décision, aucune restructuration financière n'a encore été effectuée 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 19 Juin 2025
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Rova RAKOTOVAO
Partner

ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

BILAN
Exercice clos au 31 Décembre 2024
(Les montants sont exprimés en MGA)

ACTIFS	NOTES	31 Décembre 2024			31 Décembre 2023	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31 Décembre 2024	31 Décembre 2023
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net				
ACTIFS NON COURANTS						CAPITAUX PROPRES			
Immobilisations incorporelles		27.527.323.002,00	(25.545.543.240,96)	1.981.779.761,04	4.741.681.741,91	Capital émis		2.965.400.000,00	2.965.400.000,00
Immobilisations corporelles		623.846.107.648,01	(474.294.882.435,02)	149.551.225.212,99	124.247.745.468,54	Primes et réserves		2.400.000,00	2.400.000,00
Immobilisations corporelles en cours		35.085.792.758,53	-	35.085.792.758,53	26.917.515.157,29	Autres capitaux propres – report à nouveau		(706.222.007.265,96)	(596.947.730.155,84)
Immobilisations financières		857.137.007,48	(438.654.355,93)	418.482.651,55	404.855.502,48	Résultat net de l'exercice		(136.365.446.304,90)	(109.274.277.110,12)
Total immobilisations	4.1	687.316.360.416,02	(500.279.080.031,91)	187.037.280.384,11	156.311.797.870,22	Total capitaux propres	4.7	(839.619.653.570,86)	(703.254.207.265,96)
Impôts différés - actif	4.2	100.482.784.509,76	100.482.784.509,76	-	-				
Total actifs non courants		787.799.144.925,78	600.761.864.541,67	187.037.280.384,11	156.311.797.870,22	PASSIFS NON COURANTS			
						Produits différés : subventions d'investissement		-	-
						Impôts différés – passif		-	-
						Emprunts et dettes financières	4.8	997.284.527.811,98	799.024.127.589,61
						Provisions	4.9	7.812.910.964,25	13.171.843.274,50
						Total passifs non courants		1.005.097.438.776,23	812.195.970.864,11
ACTIFS COURANTS						PASSIFS COURANTS			
Stocks	4.3	1.420.245.155,44	(25.141.645,10)	1.395.103.510,34	1.226.719.581,86	Partie à court terme des dettes à long terme		-	-
Clients et comptes rattachés	4.4	48.791.135.968,43	(8.430.953.478,18)	40.360.182.490,25	23.692.881.230,09	Fournisseurs et comptes rattachés	4.10	58.326.044.395,05	59.600.556.850,86
Autres créances et emplois assimilés	4.5	98.078.143.563,30	-	98.078.143.563,30	87.088.160.958,96	Autres dettes et produits constatés d'avance	4.11	112.625.667.243,81	102.797.253.031,26
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.6	11.603.363.168,58	-	11.603.363.168,58	4.985.490.239,80	Comptes de trésorerie (découverts bancaires)		2.044.576.272,35	1.965.476.400,65
Total actifs courants		159.892.887.855,75	(8.456.095.123,28)	151.436.792.732,47	116.993.252.010,71	Total passifs courants		172.996.287.911,21	164.363.286.282,77
TOTAL		947.692.032.781,53	609.217.959.664,95	338.474.073.116,58	273.305.049.880,93	TOTAL		338.474.073.116,58	273.305.049.880,93

Les notes annexes, page 9 à 31, font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RESULTATS PAR NATURE
pour l'exercice clos au 31 Décembre 2024
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2024	Exercice 2023
Prestations vendues		192.194.355.480,41	149.146.079.956,86
Ventes de marchandises		597.476.895,48	439.822.906,49
I- Production de l'exercice	5.1	192.791.832.375,89	149.585.902.863,35
Achats consommés	5.2	(37.220.396.490,93)	(38.719.463.451,76)
Services extérieurs	5.3	(178.327.598.958,23)	(124.129.278.826,85)
II- Consommation de l'exercice		(215.547.995.449,16)	(162.848.742.278,61)
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		(22.756.163.073,27)	(13.262.839.415,26)
Impôts et taxes	5.4	(12.594.479.520,72)	(15.187.947.178,17)
Charges de personnel	5.5	(12.997.790.853,15)	(12.916.981.756,51)
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		(48.348.433.447,14)	(41.367.768.349,94)
Autres produits opérationnels	5.6	157.745.635,85	805.459.367,91
Autres charges opérationnelles	5.7	-	-
Reprise sur provision	5.9	9.801.781.273,96	12.482.840.783,86
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur	5.8	(43.589.755.190,62)	(36.216.648.263,93)
V- RESULTAT OPERATIONNEL		(81.978.661.727,95)	(64.296.116.462,11)
Produits financiers		885.605.633,71	5.102.920.262,15
Charges financières		(53.343.471.886,90)	(47.201.837.268,27)
VI- RESULTAT FINANCIER	5.10	(52.457.866.253,19)	(42.098.917.006,12)
VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)		(134.436.527.981,14)	(106.395.033.468,23)
Impôts différés		-	(2.130.994.127,58)
Impôts exigibles sur les resultats		(1.928.918.323,76)	(748.249.514,32)
VIII- RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		(136.365.446.304,90)	(109.274.277.110,12)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(136.365.446.304,90)	(109.274.277.110,12)

Les notes annexes, page 9 à 31, font partie intégrante des états financiers.

COMPTE DE RESULTATS PAR FONCTION
pour l'exercice clos au 31 Décembre 2024
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2024	Exercice 2023
Produit des activités ordinaires		192.791.832.375,89	149.585.902.863,35
Coût de vente		(37.220.396.490,93)	(38.719.463.451,76)
MARGE BRUTE		155.571.435.884,96	110.866.439.411,59
Autre produits opérationnels		157.745.635,85	805.459.367,91
Coût commerciaux		(180.109.962.729,29)	(125.807.649.627,97)
Charges administratives		(12.594.479.520,72)	(15.187.947.178,17)
Autre charges opérationnelles		-	-
Frais de personnel		(11.215.427.082,09)	(11.238.610.955,39)
Dotations aux amortissements		(33.787.973.916,66)	(23.733.807.480,07)
RESULTAT OPERATIONNEL		(81.978.661.727,95)	(64.296.116.462,11)
Produits financiers		885.605.633,71	5.102.920.262,15
Charges financières		(53.343.471.886,90)	(47.201.837.268,27)
RESULTAT AVANT IMPOT		(134.436.527.981,14)	(106.395.033.468,23)
Impôts différés		-	(2.130.994.127,58)
Impôts exigibles sur les resultats		(1.928.918.323,76)	(748.249.514,32)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(136.365.446.304,90)	(109.274.277.110,12)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(136.365.446.304,90)	(109.274.277.110,12)

Les notes annexes, page 9 à 31, font partie intégrante des états financiers.

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
pour l'exercice clos au 31 Décembre 2024
(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 2021		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(461.955.413.482,52)	(458.987.613.482,53)
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)	(593.979.930.155,84)
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)
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2023		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital par compensation de créances		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2024		-	-	-	(136.365.446.304,90)	(136.365.446.304,90)
Solde au 31 Décembre 2024		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(842.587.453.570,86)	(839.619.653.570,86)

Les notes annexes, page 9 à 31, font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
pour l'exercice clos au 31 Décembre 2024
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2024	Exercice 2023
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net de l'exercice		(136.365.446.304,90)	(107.137.850.791,45)
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions		43.589.755.190,62	36.216.648.263,93
Dotations, reprises sur provision (sauf si actifs circulants)		(9.801.781.273,96)	(12.482.840.783,86)
Variation des impôts différés actif		-	-
Variation des stocks		(982.667.851,45)	(1.041.058.810,88)
Variation des clients et autres créances		(26.114.745.153,40)	827.791.286,58
Variation des fournisseurs et autres dettes		8.553.901.756,72	26.918.087.583,84
Différence de change d'emprunts		42.609.566.425,30	35.440.980.402,81
Variation des provisions		(5.358.932.310,25)	3.047.636.934,34
Autres: correction report à nouveau		-	-
Apport partiel d'actif		-	-
Cautions recues		-	-
Plus ou moins values de cession, nettes d'impôts		-	(721.906.799,45)
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		(83.870.349.521,31)	(18.932.512.714,13)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		(65.241.711.218,68)	(56.944.222.676,77)
Encaissements remboursement prêts et cautions		-	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations		-	-
Intérêts encaissés sur placements financiers		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		(65.241.711.218,68)	(56.944.222.676,77)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires		-	-
Augmentation de capital en numéraires		-	-
Remboursement d'emprunts et intérêts sur emprunts		(74.272.357.402,93)	(23.650.413.999,18)
Emprunts reçus et intérêts		229.923.191.200,00	101.524.325.000,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		155.650.833.797,07	77.873.911.000,82
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		6.538.773.057,08	1.997.175.609,91
Trésorerie d'ouverture		3.020.013.839,15	1.022.838.229,24
Trésorerie de clôture		9.558.786.896,23	3.020.013.839,15
Variation de trésorerie		6.538.773.057,08	1.997.175.609,91

Les notes annexes, page 9 à 31, font partie intégrante des états financiers.

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2024
Les montants sont exprimés en Ariary (MGA)

NOTE 1

INFORMATIONS 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. Situation générale

L'année 2024 a été marquée par une augmentation du nombre d'abonnés de 18,4% suite au changement de stratégie de la société initié depuis ces dernières années ; ce qui a eu un effet positif sur les revenus annuels pour une augmentation de 29%.

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

- Nombre d'abonnés :	+18,4%
- Revenu voix :	+9,3%
- Revenu roaming :	+69,7%
- Revenu data :	+105,6%
- Gross Revenue GSM :	+29,2%
- Primary Sales :	+29,7%

Un élargissement de la gamme de produits a été mis en place :

- Proposition d'offres voix et internet attractives et compétitives ;
- Refonte des offres internet avec alignement sur le prix plancher imposé par le Gouvernement ;
- 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.

Du point de vue organisationnel au niveau des Directeurs fonctionnels, l'année 2024 a été marquée par la nomination d'un Directeur Général, à savoir, Madame Anne Cathérine TCHOKONTE, approuvée par le Conseil d'Administration en date du 01 Février 2024. Au cours du même exercice, il y a eu remplacements du Directeur Sales & Distribution, du Directeur Financier et du Directeur Marketing.

NOTE 2 (suite)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE (suite)

b. Contrôles fiscaux

Une notification primitive relative à la vérification des comptes de l'exercice 2016 en matière d'impôt sur le revenu d'un montant total de MGA 4.785.784.115 a été reçue le 30 Décembre 2019 pour laquelle une réponse a été fournie par Airtel Madagascar en date 27 Janvier 2020 conformément à la Loi. La notification définitive correspondante a été reçue le 19 Juin 2020, le montant final de redressement se chiffre à MGA 4.287.853.653 dont le montant accepté s'élève à MGA 59.596.661,44.

Un recours a été déposé à la DGE le 14 Août 2020 pour la différence de MGA 4.228.256.992. Montant contesté faisant l'objet d'une demande de sursis et de caution bancaire correspondant à la moitié de ce montant qui s'élève à MGA 2.114.128.496. Une requête et saisine au niveau du Conseil d'Etat ont été effectuées le 14 Décembre 2020 et ont été rejetées sur la forme auprès du conseil d'état le 19 Février 2021. Une mémoire en réplique a été déposée le 10 Mai 2021. Une réunion avec le DGI a eu lieu le 04 Novembre 2021, il a été convaincu de nos arguments qu'il va discuter en interne et revient vers nous avec une proposition d'alignement entre les opérateurs.

Une autre réunion sur le traitement de droit d'accise a été effectuée avec l'administration fiscale le 07 Juin 2022. L'extrait du plumeitif de l'audience Conseil d'Etat de la Cour Suprême en date du 16 Février 2023 a été reçu le 17 Février 2023 stipulant que la requête de la société Airtel Madagascar était irrecevable. La décision de Conseil d'état relative à l'irrecevabilité du recours a été 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.

Par ailleurs, les exercices 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021 ne sont pas encore fiscalement prescrits. Airtel Madagascar SA a fait l'objet de contrôles fiscaux par la Direction des grandes entreprises depuis le 24 Janvier 2020 pour les exercices 2017 et 2018. Une notification primitive a été reçue le 24 Décembre 2021 d'un montant de total de MGA 25.368.371.077 pour laquelle la réponse est 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 sont en cours. Aucun retour de l'administration fiscale n'a été reçu au 29 Août 2023 et un recours auprès du Conseil d'Etat a été déposé le 28 Novembre 2023. Le mémoire en réplique de l'administration fiscale a été reçu le 16 Octobre 2024 et le mémoire en défense a été déposé le 17 Décembre 2024.

Une notification primitive relative à l'exercice 2019 d'un montant total de MGA 2.730.150.424, reçue le 27 Décembre 2022, a fait l'objet d'une réponse déposée le 24 Février 2023.

Une demande d'éclaircissement relative à l'exercice 2020 a été reçue le 28 Juillet 2023. La notification primitive reçue le 22 Décembre 2023, a fait l'objet d'une réponse déposée le 22 Janvier 2024.

Une demande d'éclaircissement relative à l'exercice 2021 et 2022 a été reçue le 20 Août 2024. La notification primitive, reçue le 27 Décembre 2024, a fait l'objet d'une réponse déposée le 27 Janvier 2025.

Par ailleurs, l'exercice 2023 n'est pas encore fiscalement prescrit.

NOTE 2 (suite)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE (suite)

c. Investissement en fibre optique et sites

- Fibre Tana-Majunga : Les travaux ont débuté le 11 Septembre 2023. A la fin de l'exercice 2024, la fibre reliant Antananarivo à Majunga a été réalisée à 73 %. Des déviations vers une route secondaire ont été nécessaires en raison des difficultés rencontrées sur l'itinéraire initialement prévu ;
- Fibre Tana-Toamasina : Les travaux ont débuté le 19 Septembre 2023. La fibre reliant Antananarivo à Tamatave a été réalisée à 69% car les travaux ont été suspendus en Février 2024.
- Site mise en service :
 - o 2G sites : 112 sites
 - o Site Transmission : 3 sites
 - o 3G sites : 113 sites
 - o 4 sites : 69 sites
- Le projet « Tana Metro Ring », une fibre optique en boucle recouvrant une partie de la ville d'Antananarivo, a été initiée en 2024. À la fin de l'année 2024, Le projet a été réalisé à 92 % et sera complété en Février 2025.

d. Nouveaux emprunts

La société n'a pas contracté de nouvel emprunt au cours de l'exercice. Toutefois, un déblocage partiel de 50.240.000 USD, soit MGA 229.923.191.200,00, a été obtenu de CELTEL MAURITIUS HOLDINGS LIMITED (CMHL) conformément à l'avenant n°01 du 05 Décembre 2022.

NOTE 3

REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Continuité d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 Décembre 2024, 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 136,36 milliards en 2024 contre MGA 109,27 milliards en 2023 et le niveau des passifs courants de la société excédait le total de ses actifs courants de MGA 21,56 milliards contre MGA 47,37 milliards en 2023.

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 ».

NOTE 3 (Suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

Les activités de la Société continuent de dépendre fortement des sources de financement de la société mère et des autres sociétés du groupe. Ces conditions peuvent entraîner l'incapacité de la société à réaliser ses actifs et à s'acquitter de ses obligations dans le cours normal de ses activités, ce qui pourrait, remettre en cause la continuité d'exploitation.

Les Administrateurs sont d'avis que la continuité d'exploitation de la Société Airtel Madagascar SA sera assurée avec les trois éléments suivants :

- a) que la Société générera des rentrées de fonds provenant des opérations d'au moins le montant prévu dans le plan d'exploitation annuel de la direction. La génération de flux de trésorerie d'exploitation suffisants dépendra de la réalisation des objectifs opérationnels en matière de nombre d'abonnés, de taux de désabonnement et de recette moyenne par utilisateur ;
- b) que la Société obtiendra des fonds de tierces parties ; et
- c) que La Société sera en mesure d'obtenir des actionnaires tout financement additionnel requis pour s'acquitter de ses obligations au fur et à mesure qu'elles deviennent exigibles. Un engagement à cet effet de la part des principaux actionnaires a été obtenu par la Société.

Les Administrateurs sont convaincus que les fonds décrits ci-dessus seront mis à la disposition de la Société pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations au besoin et qu'il est donc approprié de préparer les états financiers sur la base de la continuité d'exploitation.

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).

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.

NOTE 3 (Suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

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.

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.

NOTE 3 (suite)**REGLES ET METHODES COMPTABLES** (suite)

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

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

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).

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 2024, aucune immobilisation faisant l'objet d'un contrat de location financement n'a été enregistrée.

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

3.6 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées essentiellement des dépôts et cautions versés sur les loyers. Une perte de valeur est constituée, le cas échéant, lorsque leur valeur d'usage est inférieure à la valeur comptable.

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. De même, les cartes SIMS sont provisionnées à 100%.

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.

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.

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

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

AIRTEL MADAGASCAR SA est soumise aux dispositions du Code des Impôts (CDI). Les principaux impôts auxquels la Société est soumise sont :

- L'Impôt sur les Revenus (IR) ;
- La Taxe sur la Valeur ajoutée (TVA) ;
- La TVA pour le compte des prestataires étrangers ;
- La taxe de redevances ;
- Les droits d'enregistrement.

NOTE 3 (suite)

REGLES ET METHODES COMPTABLES (suite)

En outre, la Société doit prélever :

- L'Impôt sur les Revenus des Capitaux Mobiliers (IRCM) ;
- L'Impôt sur les Revenus des Salariés et Assimilés (IRSA) ;
- L'Impôt sur les Revenus relatif aux revenus des prestataires de services étrangers.

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 fonds 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 2024	Acquisitions 2024	Reclassifi- cation	Cession/ Transfert/ Autres	31 Décembre 2024	1 Janvier 2024	Dotations	Reclassif ication	Cession/ Transfert/ Autres	31 Décembre 2024	1 Janvier 2024	31 Décembre 2024
Immobilisations incorporelles												
License GSM	27.527.323.002,00	-	-	-	27.527.323.002,00	22.785.641.260,09	2.759.901.980,87	-	-	25.545.543.240,96	4.741.681.741,91	1.981.779.761,04
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	27.527.323.002,00	-	-	-	27.527.323.002,00	22.785.641.260,09	2.759.901.980,87	-	-	25.545.543.240,96	4.741.681.741,91	1.981.779.761,04
Immobilisations corporelles												
Aménagements, agencements, installations	3.618.467.908,64	-	-	-	3.618.467.908,64	3.618.335.399,48	34.038,14	-	-	3.618.369.437,62	132.509,16	98.471,02
Matériels de transport	439.772.635,80	-	-	-	439.772.635,80	439.772.635,80	-	-	-	439.772.635,80	-	-
Installations complexes spécialisées	461.413.471.263,76	46.632.170.663,15	-	(3.192.468.782,56)	504.853.173.144,35	350.471.029.976,22	25.584.377.986,53	-	(3.192.468.782,56)	372.862.939.180,19	110.942.441.287,54	131.990.233.964,16
Mobiliers et matériels de bureau	23.782.682.108,75	1.787.503.911,21	-	-	25.570.186.019,96	20.752.320.059,13	1.024.094.224,99	-	-	21.776.414.284,12	3.030.362.049,62	3.793.771.735,84
Matériels informatiques	80.798.186.629,40	8.566.321.309,86	-	-	89.364.507.939,26	70.523.377.007,18	5.074.009.890,10	-	-	75.597.386.897,28	10.274.809.622,22	13.767.121.041,98
Matériels et outillages	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	570.052.580.546,35	56.985.995.884,22	-	(3.192.468.782,56)	623.846.107.648,01	445.804.835.077,81	31.682.516.139,76	-	(3.192.468.782,56)	474.294.882.435,02	124.247.745.468,54	149.551.225.213,00
Immobilisations corporelles en cours	26.917.515.157,29	65.154.273.485,46	-	(56.985.995.884,22)	35.085.792.758,53	-	-	-	-	-	26.917.515.157,29	35.085.792.758,53
Immobilisations financières	843.509.858,41	13.627.149,07	-	-	857.137.007,48	438.654.355,93	-	-	-	438.654.355,93	404.855.502,48	418.482.651,55
TOTAL	625.340.928.564,05	122.153.896.518,75	-	(60.178.464.666,78)	687.316.360.416,02	469.029.130.693,83	34.442.418.120,63	-	(3.192.468.782,56)	500.279.080.031,91	156.311.797.870,22	187.037.280.384,11

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.1 Immobilisations** (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 qui sera expiré le 30 Septembre 2025. Le processus de renouvellement est déjà en cours.

- Immobilisations corporelles

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au cours de l'exercice sont relatives à des installations complexes spécialisées permettant d'améliorer et d'étendre la couverture du réseau AIRTEL ainsi que des matériels informatiques.

Le nombre total de sites est de 721 au 31 Décembre 2024 contre à 707 au 31 Décembre 2023. Les sorties d'immobilisations sont expliquées essentiellement par la vente des équipements et matériels techniques et informatiques obsolètes.

- 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 y compris les services de déploiement et tirage 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 2024 et 2023 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Dépôts et cautions versés : Loyers	a)	857.137.007,48	843.509.858,41
Pertes de valeur sur Dépôts et cautions versés	b)	(438.654.355,93)	(438.654.355,93)
		<u>418.482.651,55</u>	<u>404.855.502,48</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. L'augmentation s'explique par le versement des cautions relatives aux loyers du Directeur Général pour MGA 7.779.000 et du Directeur Commercial pour MGA 4.320.000,00.
- b) Il s'agit de pertes de valeur sur les dépôts et cautions versés qui n'ont pas été récupérés deux ans après la résiliation des contrats de bail.

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.2 Impôts différés – actif**

Les impôts différés se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	31 Décembre 2024 MGA	31 Décembre 2023 MGA
Solde en début d'exercice	-	2.130.994.127,58
Impôts différés sur :		
- Résultat déficitaire reportable	50.848.990.031,96	33.582.431.091,35
- Amortissements	47.502.800.350,22	40.599.554.609,57
- Provisions sur actifs courants/congé/Bonus	2.130.994.127,58	(2.130.994.127,58)
Provisions sur Impôts différés	(100.482.784.509,76)	(74.181.985.700,92)
Solde en fin d'exercice	-	-

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. Le détail se présente comme suit au 31 Décembre 2024 (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	-	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	90.691.740.975,46	26.485.578.034,03	26.485.578.034,03	64.206.162.941,43	5.297.115.606,81	12.841.232.588,29
2024	121.342.011.726,64	34.516.228.704,79	34.516.228.704,79	86.825.783.021,85	6.903.245.740,96	17.365.156.604,37
	517.606.636.922,58	295.750.732.548,38	253.044.507.140,13	238.714.444.770,76	47.502.800.350,22	50.848.990.031,96
					TOTAL	98.351.790.382,18

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.3 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 2024 et 2023 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Téléphones mobiles et modem	425.330.647,50	357.478.870,73
Cartes SIM	a) 994.914.507,94	1.115.335.259,67
	1.420.245.155,44	1.472.814.130,40
- Pertes de valeur	(25.141.645,10)	(246.094.548,54)
	<u>1.395.103.510,34</u>	<u>1.226.719.581,86</u>

- a) L'augmentation de la valeur de stocks est essentiellement expliquée par l'achat de Modems afin de pousser les prestations internet. Par ailleurs, la société a trouvé un nouveau fournisseur de cartes Sim à moindre coût, ce qui entraîné la réduction de la valeur du stock de Sim malgré l'augmentation des quantités en stock.

La situation des stocks au magasin aux 31 Décembre 2024 et 2023 est présentée ci-dessous (en Unité) :

	<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Cartes SIM	1 078 541,00	647.156,00
Modems	3 469,00	435,00
Téléphones	174,00	3.430,00

4.4 Clients et comptes rattachés

La rubrique « clients et comptes rattachés » se présente comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 :

	<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Clients locaux	a) 38.895.007.184,30	25.078.048.887,84
Clients étrangers	8.828.078.163,50	6.610.438.142,27
Factures à établir	1.068.050.620,63	1.061.444.358,93
	48.791.135.968,43	32.749.931.389,04
Pertes de valeur sur créances douteuses	b) (8.430.953.478,18)	(9.057.050.158,95)
	<u>40.360.182.490,25</u>	<u>23.692.881.230,09</u>

- a) Les clients locaux se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Clients Interconnexions	29.328.233.495,97	16.524.824.948,15
Clients Roaming	1.033.786.597,80	970.624.825,26
Clients distributeurs	1.303.712.000,49	1.354.157.510,49
Clients postpayés	7.212.125.089,74	6.208.256.403,64
Clients wholesales (autres)	17 150 000,30	20.185.200,30
	<u>38.895.007.184,30</u>	<u>25.078.048.887,84</u>

L'augmentation des clients interconnexions est principalement due aux créances impayées de Telma SA pour MGA 25.915.681.707,00 (contre MGA 11.867784.538,00 à fin 2023).

- b) Les pertes de valeur sur créances douteuses de MGA 8.430.953.478,18 sont essentiellement constituées des créances âgées de plus de 90 jours provisionnées à 100%.

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.5 Autres créances et actifs assimilés**

La rubrique « Autres créances et actifs assimilés » se détaille comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Personnel, comptes débiteurs	9.763.764,91	21.363.002,35
Acomptes d'IR	a) 18.598.593.250,90	20.153.386.817,49
Groupe débiteurs	b) 1.521.825.906,68	6.932.075.623,22
Débiteurs divers	c) 8.951.530.468,91	13.004.579.305,11
Charges constatées d'avance	7.694.218.278,83	1.948.730.189,29
TVA déductibles	d) 6.733.374.398,92	8.947.075.985,60
Crédits de TVA	e) 54.568.837.493,91	36.080.950.035,90
	<u>98.078.143.563,06</u>	<u>87.088.160.958,96</u>

- a) Les acomptes d'IR pour MGA 18.598.593.250,90 sont constitués des acomptes bimestriels versés au cours de l'exercice et des crédits d'impôt sur le revenu au 31 Décembre 2023 pour MGA 20.153.386.817,49.
- b) La rubrique « Groupe débiteurs » pour MGA 1.521.825.906,68 est essentiellement constituée des créances sur Airtel Mobile Commerce Madagascar.
- c) La rubrique « Débiteurs divers » pour MGA 8.951.530.468,91 est essentiellement constituée du montant à recouvrer auprès de Nokia pour MGA 3.879.505.984,62.
- d) Les TVA déductibles sont principalement relatives aux factures non encore payées.
- e) La rubrique Crédits de TVA concerne principalement les TVA déductibles liées aux paiements des factures de Helios Towers Madagascar SA par Airtel Madagascar SA.

4.6 Trésoreries et équivalents de trésorerie

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Comptes courants bancaires	11.464.135.025,82	4.787.604.897,04
Dépôt à terme	139.228.142,76	197.885.342,76
	<u>11.603.363.168,58</u>	<u>4.985.490.239,80</u>

L'augmentation de la trésorerie est expliquée par le déblocage de fonds provenant des emprunts.

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN** (suite)**4.7 Capitaux propres**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</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)	(706.222.007.265,96)	(596.947.730.155,83)
Résultat de l'exercice		(136.365.446.304,90)	(109.274.277.110,12)
		<u>(839.619.653.570,86)</u>	<u>(703.254.207.265,95)</u>

a. Capital social

Le capital social de MGA 2.965.400.000,00 au 31 Décembre 2024 est composé de 14.827 actions d'une valeur nominale de MGA 200.000 chacune, entièrement libérées. Au 31 Décembre 2024, 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 du 12 Juin 2024, le résultat déficitaire de l'exercice 2023 de MGA 109.274.277.110,12 a été affecté en Report à nouveau.

4.8 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se présentent comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Emprunts	a)	996.371.474.289,70	798.068.934.895,63
Caution	b)	913.053.522,28	955.192.693,98
		<u>997.284.527.811,98</u>	<u>799.024.127.589,61</u>

a) Les emprunts se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Celtel Mauritius Holding Limited	i)	792.471.094.409,60	548.928.194.332,48
HSBC	ii)	164.233.300.000,05	205.775.100.000,05
IFC	iii)	39.370.834.765,00	42.950.000.000,00
Autres		296.245.115,05	415.640.563,10
		<u>996.371.474.289,70</u>	<u>798.068.934.895,63</u>

NOTE 4 (suite)

SUR LE BILAN (suite)

4.8 Emprunts et dettes financières (suite)

a) Les emprunts se composent en grande partie de :

- i. Dettes financières envers CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED qui s'élèvent à USD 168.884.679,93 soit MGA 792.471.094.409,60 à la fin de l'année 2024 contre USD 120.042.554,93 soit MGA 548.928.194.332,48 à la fin de l'année 2023. La hausse résulte du déblocage reçu durant l'exercice 2024 de USD 50.240.000 par CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED. Un remboursement partiel de USD 1.397.875 a été effectué en Février 2024.

Suivant l'avenant en date du 19 Juin 2018 avec effet rétroactif au 01^{er} Juillet 2017, le taux d'intérêt est ramené à 0%, de ce fait les intérêts relatifs à l'exercice 2024 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 35.000.000 soit MGA 164.233.300.000,05 à la fin de l'année 2024 contre USD 45.000.000,00 soit MGA 205.775.100.000,05 à la fin de l'année 2023. Cette variation à la baisse est expliquée par le remboursement d'une partie de l'emprunt pour un montant de USD 10.000.000 soit MGA 46.697.700.

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 suivantes :

- 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 2024, 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 39.370.834.765,00 à la fin de l'année 2024 contre MGA 42.950.000.000,00 à la fin de l'année 2023. Un premier remboursement du principal de l'emprunt pour MGA 3.579.165.235,00 a été effectué en Décembre 2024.

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)**4.8 Emprunts et dettes financières** (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 2024 et 2023 (en MGA) :

	31 Décembre 2024	31 Décembre 2023
Provisions	7.812.910.964,25	13.171.843.274,50
	<u>7.812.910.964,25</u>	<u>13.171.843.274,50</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 2024 et 2023 (en MGA) :

	31 Décembre 2024	31 Décembre 2023
Fournisseurs et comptes rattachés	a) 31.326.056.278,30	30.888.534.012,97
Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir	b) 20.961.150.532,37	16.526.411.584,59
Fournisseur d'immobilisations	c) 6.038.837.584,38	12.185.611.253,30
	<u>58.326.044.395,05</u>	<u>59.600.556.850,86</u>

- a)** Les fournisseurs et comptes rattachés sont principalement constitués par des dettes envers Telma Mobile SA pour MGA 23.839.454.967,59, de ARTEC pour MGA 953.595.720,42, de DIGITAL pour MGA 425.421.798,01 au 31 Décembre 2024.
- b)** Les « Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir » au 31 Décembre 2024 sont principalement constitués par les factures en attente des partenaires :
- ARTEC pour MGA 2.738.263.081,52
 - TELMA S.A pour MGA 1.980.281.636,24
 - TOWERCO OF AFRICA pour MGA 2.448.200.246,46
 - HELIOS TOWERS Madagascar pour MGA 1.115.368.966,30
- c)** Les fournisseurs d'immobilisations sont principalement composés par les factures des fournisseurs stratégiques notamment NOKIA pour MGA 5.520.176.879,86.

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

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2024</u>	<u>31 Décembre 2023</u>
Clients créditeurs	a)	343.121.341,82	256.624.362,19
Personnel, rémunérations à payer	b)	3.900.144.026,41	3.038.112.232,05
Créditeurs divers		88.087.804,62	1.129.394,02
Compte courant d'associés	c)	87.349.390.417,58	79.654.288.228,23
CNaPS, cotisations à payer		93.015.160,99	80.767.688,95
Etat, impôts et taxes à payer	d)	15.355.660.758,50	13.524.801.161,70
Autres dettes et produits constatés d'avance	e)	5.496.247.733,65	6.241.529.964,12
		<u>112.625.667.243,57</u>	<u>102.797.253.031,26</u>

- a) Les clients créditeurs représentent les recettes en attente d'imputation au client correspondant et les cautions payées par les clients abonnés ;
- b) Cette rubrique correspond notamment aux provisions pour congés non pris par le personnel ainsi qu'aux provisions de bonus annuels ;
- c) Cette rubrique « Compte courant d'associés » est constituée principalement des dettes envers les sociétés du Groupe dont « BHARTI AIRTEL AFRICA B.V. » et « 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 65.268.218.432,50 en 2024 contre MGA 52.966.131.891,69 à fin 2023.
- d) Le montant de cette rubrique est constitué des TVA collectées, d'IR non résident, et des droits d'accise ;
- e) Les produits constatés d'avance sont constitués des recharges grattées et des recharges virtuelles non consommées par les clients Prepaid au 31 Décembre 2024.

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

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		<u>Exercice 2024</u>	<u>Exercice 2023</u>
Ventes de services	a)	182.153.499.238,30	141.220.004.380,41
Prestations sur interconnexion	b)	14.417.186.863,13	12.209.436.605,08
Prestations sur roaming	c)	2.831.582.067,30	2.121.161.493,38
Ventes de terminaux	d)	597.476.895,48	439.822.906,49
Remises accordées	e)	(7.207.912.688,32)	(6.404.522.522,01)
		<u>192.791.832.375,89</u>	<u>149.585.902.863,35</u>

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**5.1 Chiffre d'affaires** (suite)

- a) La hausse des ventes de services est due essentiellement au changement de la stratégie commerciale de la société sur le marché ;
- b) Les prestations sur interconnexion correspondent à la refacturation aux opérateurs de téléphonie sur l'utilisation du réseau d'Airtel Madagascar SA. La hausse est due à l'augmentation des appels entrants provenant des autres opérateurs durant l'année ;
- c) Les prestations sur roaming ont légèrement augmenté en 2024 ;
- d) Les ventes des terminaux sont augmentées suite à la hausse des quantités vendues sur le marché ;
- e) Les remises sont accordées aux distributeurs (lors de la vente de recharges et cartes SIMs). La hausse est consécutive à la hausse du Chiffre d'affaires de l'exercice.

5.2 Achats consommés

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		Exercice 2024	Exercice 2023
Fournitures consommables		54.608.866,63	58.783.484,75
Redevance de téléphone et de satellite	a)	16.814.326.770,67	19.478.952.464,24
Interconnexion et roaming	b)	12.881.147.044,04	9.998.841.380,09
Eau et électricité		1.540.195.938,47	1.719.724.830,50
Carburant et lubrifiant		405.584.878,85	589.799.072,74
Petits outillages		-	-
Divers accessoires		624.010.338,77	343.668.736,94
Recharges		646.322.372,60	491.056.871,61
Mobiles	c)	124.140.552,81	488.460.315,65
Cartes SIM	d)	4.130.059.728,09	5.550.176.295,24
		<u>37.220.396.490,93</u>	<u>38.719.463.451,76</u>

- a) Cette rubrique est principalement constituée des redevances relatives aux bandes passantes par satellite et par fibre sous-marin.
- b) Les prestations d'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 ceux des autres opérateurs durant l'année ;
- c) La diminution est due à la baisse du coût d'achat des terminaux.
- d) La diminution est liée à la baisse du coût unitaire de la carte bien que la quantité commandée durant l'exercice ait augmenté.

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**5.3 Services extérieurs**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

		Exercice 2024	Exercice 2023
		MGA	MGA
- Loyers et charges locatives	a)	28.335.292.879,84	29.425.224.760,83
- Entretien et réparations		2.472.152.530,38	2.307.928.130,50
- Primes d'assurance		115.456.848,76	196.744.603,80
- Documentation		69.108.412,50	83.510.739,72
- Personnel extérieur		347.095.720,39	290.862.240,38
- Honoraires et commissions	b)	137.559.583.127,74	81.752.508.478,14
- Publicité et relations publiques	c)	4.301.920.916,54	5.722.416.139,48
- Frets et transports sur achats		-	-
- Voyages, missions et réceptions	d)	1.948.636.845,74	2.307.837.809,92
- Frais de communication	e)	954.742.841,92	877.200.331,29
- Frais bancaires		1.393.219.315,80	841.602.787,05
- Autres services extérieurs		830.389.518,62	323.442.805,74
		<u>178.327.598.958,23</u>	<u>124.129.278.826,85</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) ;
- b) Cette rubrique est constituée notamment par les honoraires de Helios Madagascar relatifs à la gestion et la maintenance des infrastructures passives qui lui ont été confiées, les honoraires des prestataires stratégiques (Ericsson, Nokia, Afro Egypt, ...) et les commissions sur les maintenances payées à IBM ;
- c) Cette rubrique est constituée par les dépenses relatives au lancement des offres et produits de la société ;
- d) Cette rubrique est constituée par les frais de voyages, missions et réceptions relatifs aux descentes sur terrain au niveau des régions ayant contribué à l'augmentation du chiffre d'affaires ;
- e) La hausse des frais de communication est expliquée par les 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 2024 et 2023 (en MGA) :

	Exercice 2024	Exercice 2023
Taxes communales	-	17.204.722,22
Droits d'enregistrement et timbres	358.689.551,53	7.531.390,63
Redevances ARTEC	11.942.972.849,14	8.391.036.435,94
Autres impôts et taxes	292.817.120,05	6.772.174.629,38
	<u>12.594.479.520,72</u>	<u>15.187.947.178,17</u>

Cette rubrique est principalement constituée des redevances payées à l'ARTEC au cours de 2024.

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**5.5 Charges du personnel**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	Exercice 2024 MGA	Exercice 2023 MGA
- Salaires et appointements	10.265.546.132,07	10.230.376.831,26
- Assurance médicale des employés	1 524 469 085,16	1.472.745.328,32
- Cotisations patronales	358.973.263,01	328.510.498,00
- Autres charges de personnel	848.802.372,91	885.349.098,93
	<u>12.997.790.853,15</u>	<u>12.916.981.756,51</u>

5.6 Autres produits opérationnels

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	Exercice 2024	Exercice 2023
Autres produits	157.745.635,85	805.459.367,91
	<u>157.745.635,85</u>	<u>805.459.367,91</u>

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

5.7 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 10.002.608.231,45 au 31 Décembre 2024.

5.8 Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

	Exercice 2024 MGA	Exercice 2023 MGA
- Amortissements et dépréciations des immobilisations :		
* incorporelles	2.759.901.980,87.	2.747.258.462,56.
* corporelles	31.756.326.723,92.	23.738.319.571,47.
- Provisions sur créances	9.073.526.485,83.	9.731.070.229,90.
	<u>43.589.755.190,62.</u>	<u>36.216.648.263,93.</u>

Les pertes de valeur sur créances concernent les pertes de valeur sur les créances d'interconnexion, roaming et postpaid.

NOTE 5 (suite)**COMPTE DE RESULTAT** (suite)**5.9 Résultat financier**

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2024 et 2023 (en MGA) :

Produits financiers

	Exercice 2024	Exercice 2023
Gains de change	885.605.633,71	5.102.920.262,15
	885.605.633,71	5.102.920.262,15

Charges financières

		Exercice 2024	Exercice 2023
Intérêts	a)	26.225.890.800,11	23.293.708.920,37
Pertes de change	b)	27.117.581.086,79	23.908.128.347,90
		53.343.471.886,90	47.201.837.268,27

- a) Les intérêts comprennent essentiellement les intérêts des emprunts HSBC et IFC qui se chiffrent à MGA 25.871.077.673,72.
- b) La baisse du résultat financier résulte de la dépréciation du cours de la monnaie nationale le MGA par rapport à l'US dollar pour cet exercice 2024. Cela est due à la chute de l'économie locale à la suite de la pandémie de Covid-19. L'impact est significatif pour Airtel Madagascar SA à cause des emprunts en USD contractés par la Société et des contrats en devises étrangères avec la majorité de ses prestataires.
- Cours moyen 1 USD en 2024 = MGA 4.692,38
 - Cours moyen 1 USD en 2023 = MGA 4.572,78

NOTE 6**AUTRES INFORMATIONS**

Au 31 Décembre 2024, le solde du compte courant envers CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED s'élève à MGA 3.364.617.773,38. 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 2024.

Par ailleurs, au 31 Décembre 2024, le compte courant de BHARTI AIRTEL AFRICA B.V. et de BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V. ainsi que de AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED s'élève à MGA 65.268.218.432,50. Ce solde inclut les frais de « Technical assistance services » et les intérêts ainsi que les charges engagées au nom d'AIRTEL MADAGASCAR SA.

NOTE 6 (suite)**6.1 Parties liées**

	1 ^{er} Janvier 2024	Additions	Paielements	31 Décembre 2024
BARTHI AIRTEL AFRICA B.V	871.688.226,35	22.917.954,12	-	894.606.180,47
BARTHI AIRTEL INTERNATIONAL	52.094.443.665,34	12.279.168.586,69	-	64.373.612.252,03
Total	52.966.131.891,69	12.302.086.540,81	-	65.268.218.432,50

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

6.2 Effectif moyen (en attente mise à jour du client)

	Exercice 2024			Exercice 2023
	CDI	CDD	Total	Total
Personnel expatriés	-	4	4	1
Personnel local cadre	61	-	61	60
Personnel local non cadre	39	-	39	41
Total	100	4	104	102

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, la non tenue 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 a été 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 sont en cours.

En conséquence, la société a porté l'affaire devant le Conseil d'État en Novembre 2023, mais la signature du directeur général par intérim (NITISH) n'a pas été reconnue valide par la DGI. La résolution de l'affaire est toujours en cours.

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.

L'affaire est encore actuellement en cours.

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.

L'affaire est encore actuellement en cours.

NOTE 7 (suite)

PASSIFS EVENTUELS (suite)

Contrôle fiscale des exercices 2021 et 2022

Le 27 Décembre 2024, la société a reçu la notification primitive de contrôle sur pièces au titre des exercices 2022, 2021 non prescrit de IR, TVA, IRI, TVAI, DC d'un montant total de MGA 6.831.250.559. Les chefs de redressement concernés sont les suivants :

- Minoration de déclaration de produits imposable en matière d'impôt sur les revenus (IR) ;
- Minoration de déclaration de produits taxables en matière de taxe sur la valeur ajoutée (TVA) ;
- Insuffisance de déclaration et de paiement d'IRI ;
- Insuffisance de déclaration et de paiement de TVAI ;
- Insuffisance de déclaration en matière de DCOM MV ou PSV.

L'affaire est actuellement en cours.

Par ailleurs, l'exercice 2023 n'est pas encore fiscalement prescrit.

NOTE 8

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le total des bons de commande non encore clos à la fin de l'exercice s'élève à MGA 161,101 milliards pour les OPEX et à MGA 87,36 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 2024

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 2024 :

1 Conventions ou contrats autorisés durant les exercices précédents et qui se sont poursuivis au cours de l'exercice 2024 :

- 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 2024 est nul.

- Commercial Agreement for the Provision of USSD and SMS Services

Contrat ayant pris effet le 01^{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 01^{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 2024 s'élève à MGA 572.032.167,32 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 2024

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

Contrat ayant pris effet le 01^{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 09 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 2024 s'élève à MGA 48.768.457,08 HT.

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

Contrat ayant pris effet le 01^{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 2024 s'élève à MGA 2.494.193.614,49 HT.

- **Agreement for mobile payment services**

Contrat ayant pris effet le 01^{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 2024 est de MGA 6.706.513.457,23 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 2024

- **Management Support Services Agreement**

Contrat ayant pris effet le 01^{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 2024 s'élève à MGA 146.564.100,04 HT.

Un avenant n°1 a été signé le 01^{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, au titre de l'exercice 2024 est de MGA 154.908,62 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 2024 est de MGA 17.333.228,27 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 01^{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 2024

- **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 MAGDAGASCAR et AIRTEL MOBILE COMMERCE BV, portant sur l'assistance technique fournie par Airtel Mobile Commerce BV à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / AIRTEL MAGDAGASCAR 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 2024 est de MGA 1.027.280.748,00 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, au titre de l'exercice 2024 est de MGA 9.782.908.418,50.

- **Convention de trésorerie entre la Société Airtel Madagascar S.A et Celtel (Mauritius) Holdings Limited en date du 05 Décembre 2022**

Par contrat en date du 05 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 (USD 30.000.000) ;

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

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 USD 100.000.000 supplémentaires, afin de le porter de USD 168.000.000 à USD 268.000.000 ;

AIRTEL MADAGASCAR SA

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 2024

- **Convention de trésorerie entre la Société Airtel Madagascar S.A et Celtel (Mauritius) Holdings Limited en date du 05 Décembre 2022 (suite)**

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 USD 268.000.000.

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 05 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 168.884.679,93 soit MGA 792.471.094.409,60 à la fin de l'année 2024 contre USD 120.042.554,93 soit MGA 548.928.194.332,48 à la fin de l'année 2023. La hausse résulte l'emprunt reçu durant l'exercice 2024 de USD 50.240.000 par CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED.

Un remboursement partiel de USD 1.397.875 a été effectué.

2 Nouveaux contrats conclus au cours de l'exercice 2024 :

Néant.

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

Antananarivo, le 19 Juin 2025
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Rova RAKOTOVAO
Partner

AIRTEL MADAGASCAR SA

Statutory Auditor's Report
For the year ended December 31, 2024

April 2025

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

For the year ended December 31, 2024
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, 2024, 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 136 365 446 304.90 present, fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at December 31, 2024, 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 (ISA). 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 136.36 billion in 2024 compared to a net loss of MGA 109.27 billion in 2023. The level of the company's current liabilities exceeded its total current assets by MGA 21.56 billion in 2023 compared to MGA 47.37 billion in 2023.

As at 31 December 2024, the company's share capital is still absorbed by accumulated losses. The shareholders' general meeting on 31 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 management and those responsible for governance for the annual 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 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 annual 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 ISA 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, 19 June 2025

The Statutory Auditor

Delta Audit

Rova RAKOTOVAO

Partner

FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024

AIRTEL MADAGASCAR S.A

BALANCE SHEET
AS AT 31 DECEMBER 2024
(Amounts are expressed in MGA)

ASSETS	NOTES	Decembre 31, 2024			Decembre 31, 2023	SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES	NOTES	December 31, 2024	December 31, 2023
		Gross amount	Amortization and depreciation	Net amount	Net amount				
NON-CURRENT ASSETS						EQUITY			
Intangible fixed assets		27,527,323,002.00	- 25,545,543,240.96	1,981,779,761.04	4,741,681,741.91	Issued capital		2,965,400,000.00	2,965,400,000.00
Tangible fixed assets		623,846,107,648.01	- 474,294,882,435.02	149,551,225,212.99	124,247,745,468.54	Premiums and reserves		2,400,000.00	2,400,000.00
Fixed assets in progress		35,085,792,758.53	-	35,085,792,758.53	26,917,515,157.29	Other equity - retained earnings		- 706,222,007,265.96	-596,947,730,155.84
Non -current financial assets		857,137,007.48	- 438,654,355.93	418,482,651.55	404,855,502.48	Net income (loss) for the period		- 136,365,446,304.90	-109,274,277,110.12
Total fixed assets	4.1	687,316,360,416.02	- 500,279,080,031.91	187,037,280,384.11	156,311,797,870.22	Total equity	4.7	- 839,619,653,570.86	-703,254,207,265.96
Deffered tax asset	4.2	100,482,784,509.76	- 100,482,784,509.76	-	-				
Total non-current assets		787,799,144,925.78	- 600,761,864,541.67	187,037,280,384.11	156,311,797,870.22	NON-CURRENT LIABILITIES			
						Deferred income - investment subsidies		-	-
						Deferred tax liabilities		-	-
						Loans and borrowings	4.8	997,284,527,811.98	799,024,127,589.61
						Provisions	4.9	7,812,910,964.25	13,171,843,274.50
						Total non-current liabilities		1,005,097,438,776.23	812,195,970,864.11
CURRENT ASSETS						CURRENT LIABILITIES			
Inventories	4.3	1,420,245,155.44	- 25,141,645.10	1,395,103,510.34	1,226,719,581.86	Short term portion of loans and borrowings		-	-
Trade receivables	4.4	48,791,135,968.43	- 8,430,953,478.18	40,360,182,490.25	23,692,881,230.09	Trade payables	4.10	58,326,044,395.05	59,600,556,850.88
Other current assets	4.5	98,078,143,563.30	-	98,078,143,563.30	87,088,160,958.96	Other current liabilities and deferred income	4.11	112,625,667,243.81	102,797,253,031.26
Cash and cash equivalents	4.6	11,603,363,168.58	-	11,603,363,168.58	4,985,490,239.80	Bank advances and overdrafts	4.5	2,044,576,272.35	1,965,476,400.65
Total current assets		159,892,887,855.75	- 8,456,095,123.28	151,436,792,732.47	116,993,252,010.71	Total current liabilities		172,996,287,911.21	164,363,286,282.79
TOTAL		947,692,032,781.53	- 609,217,959,664.95	338,474,073,116.58	273,305,049,880.93	TOTAL		338,474,073,116.58	273,305,049,880.93

The notes from pages 9 to 31 form an integral part of the financial statements.

**INCOME STATEMENT BY NATURE
FOR THE YEAR ENED 31 DECEMBER 2024
(Amounts are expressed in MGA)**

	Note	Year 2024	Year 2023
Services sold		192,194,355,480.41	149,146,079,956.86
Sale of goods		597,476,895.48	439,822,906.49
I - Sales for the period	5.1	192,791,832,375.89	149,585,902,863.35
Purchases consumed	5.2	- 37,220,396,490.93	- 38,719,463,451.76
External services	5.3	-178,327,598,958.23	- 124,129,278,826.85
II - Consumption for the period		-215,547,995,449.16	- 162,848,742,278.61
III - Operating added value (I-II)		- 22,756,163,073.27	- 13,262,839,415.26
Tax and levies	5.4	- 12,594,479,520.72	- 15,187,947,178.17
Payroll expenses	5.5	- 12,997,790,853.15	- 12,916,981,756.51
IV - Gross operating margin		- 48,348,433,447.14	- 41,367,768,349.94
Other operating income	5.6	157,745,635.85	805,459,367.91
Other operating expenses	5.7	-	-
Reversal of provisions	5.9	9,801,781,273.96	12,482,840,783.86
Depreciation, provisions and impairment charges	5.8	- 43,589,755,190.62	- 36,216,648,263.93
V - Operating profit or loss		- 81,978,661,727.95	- 64,296,116,462.11
Finance income		885,605,633.71	5,102,920,262.15
Finance costs		- 53,343,471,886.90	- 47,201,837,268.27
VI - Finance profit or loss	5.10	- 52,457,866,253.19	- 42,098,917,006.12
VII - Profit or loss before tax (V +VI)		-134,436,527,981.14	- 106,395,033,468.23
Deferred tax		-	- 2,130,994,127.58
Income tax expense		- 1,928,918,323.76	- 748,249,514.32
VIII - Profit or loss from ordinary activities		-136,365,446,304.90	- 109,274,277,110.12
Expenses from non-ordinary activities		-	-
Income from non-ordinary activities		-	-
X - Net profit or loss for the period		-136,365,446,304.90	- 109,274,277,110.12

The notes to the financial statements, pages 9 to 31, form an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

INCOME STATEMENT BY FUNCTION FOR THE YEAR ENED 31 DECEMBER 2024 (Amounts are expressed in MGA)

	Note	Year 2024	Year 2023
Revenue from ordinary activities		192,791,832,375.89	149,585,902,863.35
Cost of sales	-	37,220,396,490.93	- 38,719,463,451.76
GROSS PROFIT		155,571,435,884.96	110,866,439,411.59
Other operating income		157,745,635.85	805,459,367.91
Selling and distribution expenses	-	180,109,962,729.29	- 125,807,649,627.97
Administrative expenses	-	12,594,479,520.72	- 15,187,947,178.17
Other operating expenses		-	-
Personnel expenses	-	11,215,427,082.09	- 11,238,610,955.39
Depreciation and amortization charges	-	33,787,973,916.66	- 23,733,807,480.07
OPERATING PROFIT OR LOSS		- 81,978,661,727.95	- 64,296,116,462.11
Finance income		885,605,633.71	5,102,920,262.15
Finance costs	-	53,343,471,886.90	- 47,201,837,268.27
PROFIT OR LOSS BEFORE TAX		- 134,436,527,981.14	- 106,395,033,468.23
Deferred taxes		-	- 2,130,994,127.58
Income tax expense	-	1,928,918,323.76	- 748,249,514.32
PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVITIES		- 136,365,446,304.90	- 109,274,277,110.12
Expenses from non-ordinary activities		-	-
Income from non-ordinary activities		-	-
NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD		- 136,365,446,304.90	- 109,274,277,110.12

The notes to the financial statements, pages 9 to 31, form an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024 (Amounts are expressed in MGA)

	Note	Share capital	Share premium & reserves	Asset revaluation surplus	Retained earnings and Net profit or loss	Total
Balance at 31 December 2021		2,965,400,000.00	2,400,000.00	-	-461,955,413,482.53	-458,987,613,482.53
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	-	-596,947,730,155.84	-593,979,930,155.84
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	-	-706,222,007,265.97	-703,254,207,265.97
Change in accounting policy		-	-	-	-	-
Correction of errors		-	-	-	-	-
Other income and expenses		-	-	-	-	-
Allocation of earnings from 2023		-	-	-	-	-
Cash dividends		-	-	-	-	-
Issue of share capital (by offsetting liabilities)		-	-	-	-	-
Reduction of share capital		-	-	-	-	-
Profit or loss for the year 2024		-	-	-	-136,365,446,304.90	-136,365,446,304.90
Balance at 31 December 2024		2,965,400,000.00	2,400,000.00	-	-842,587,453,570.86	-839,619,653,570.86

The notes to the financial statements, pages 9 to 31, form an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2024 (Amounts are expressed in MGA)

	Note	Year 2024	Year 2023
Operating activities			
Profit or loss for the period	-	136,365,446,304.90	- 107,137,850,791.45
Adjusted for:			
Depreciation and impairments		43,589,755,190.62	36,216,648,263.93
Provision, reversal of provisions (except for current assets)	-	9,801,781,273.96	- 12,482,840,783.86
Movements in deferred tax assets		-	-
Movements in inventories	-	982,667,851.45	- 1,041,058,810.88
Movements in trade and other receivables	-	26,114,745,153.40	827,791,286.58
Movements in trade and other payables		8,553,901,756.72	26,918,087,583.84
Exchange differences on borrowings		42,609,566,425.30	35,440,980,402.81
Variation in provisions	-	5,358,932,310.25	3,047,636,934.34
Other: Corrections to retained earnings		-	-
Partial contribution of assets		-	-
Deposits received		-	-
Capital gains and losses on disposals, net of tax		-	721,906,799.45
Net cash flow from operating activities (A)		- 83,870,349,521.31	- 18,932,512,714.13
Investing activities			
Purchase of property plant and equipment	-	65,241,711,218.68	- 56,944,222,676.77
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)		- 65,241,711,218.68	- 56,944,222,676.77
Financing activities			
Dividends paid to shareholders		-	-
Cash increase in share capital		-	-
Repayment of loans and related interest	-	74,272,357,402.93	- 23,650,413,999.18
Proceeds from loans		229,923,191,200.00	101,524,325,000.00
Net cash flow from financing activities (C)		155,650,833,797.07	77,873,911,000.82
Net change in cash and cash equivalents for the period (A+B+C)		6,538,773,057.08	1,997,175,609.91
Opening cash and cash equivalents		3,020,013,839.15	1,022,838,229.24
Closing cash and cash equivalents		9,558,786,896.23	3,020,013,839.15
Change in cash and cash equivalents		6,538,773,057.08	1,997,175,609.91

The notes to the financial statements, pages 6 to 31, form an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2024

All amounts are stated in Ariary (MGA)

NOTE 1

CORPORATE INFORMATION

Airtel Madagascar SA was incorporated on 16 July 1997, and its headquarters is located 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 2024 was marked by a 18.4% 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 29%.

The various changes in revenues are summarized below:

- Number of subscribers: +18.4%
- Voice revenues: +9.3%
- Roaming revenue: +69.7%
- Data revenue: +105.6%
- Gross GSM revenue: +29.2%
- Primary Sales: +29.7%

This growth was also driven by an expansion of the product portfolio, including:

- More attractive and competitive voice and internet offers;
- Redesign of internet offers in alignment with the floor price set by the Government;
- Promotion of alternative channels for selling packages, mainly for voice and data (Pretups and Airtel Money), in addition to digital platforms (My Airtel app and HBB portal);
- Segmentation and intensification of customer loyalty programs.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

From an organizational standpoint, at the level of Functional Directors, the year 2024 saw the appointment of a new Chief Executive Officer, Mrs. Anne Cathérine TCHOKONTE, approved by the Board of Directors on February 1, 2024. During the same year, there were replacements in the positions of Sales & Distribution Director, Chief Financial Officer, and Marketing Director.

NOTE 2 (continuation)

KEY EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR (continues)

b. Tax audits

Regarding the 2016 financial year, an initial tax reassessment notification regarding corporate income tax for a total amount of MGA 4 785 784 115 was received on 30 December 2019, to which Airtel Madagascar responded on 27 January 2020 in accordance with applicable legislation. The final notification was received on 19 June 2020, with a final reassessed amount of MGA 4 287 853 653 of which MGA 59 596 661.44 was accepted.

An appeal was filed with the Large Enterprises Directorate (DGE) on 14 August 2020 for the disputed amount of MGA 4 228 256 992. A request for suspension of payment and the provision of a bank guarantee for half of the contested amount, that is, MGA 2 114 128 496, was submitted. A petition and referral to the State Council were filed on 14 December 2020 but were dismissed on procedural grounds by the State Council on 19 February 2021. A counter-memorandum was submitted on 10 May 2021. A meeting with the Directorate General of Taxation (DGI) took place on 04 November 2021, during which the arguments presented were taken under consideration, with an internal discussion and alignment proposal between operators expected.

Another meeting on excise duty treatment was held with the tax authorities on 07 June 2022. The court record extract from the State Council hearing of the Supreme Court dated 16 February 2023 was received on 17 February 2023, indicating that Airtel Madagascar's petition was deemed inadmissible. The official decision of inadmissibility by the State Council was received on 19 September 2023. A meeting with the DGI was held on 14 February 2024 to negotiate the payment and issuance of the 2023 tax clearance certificate. Following alignment, the final amount to be paid as at the end of April 2024 was MGA 4 371 821 533.60.

Furthermore, the 2017, 2018, 2019, 2020, and 2021 financial years are not yet statute-barred for tax purposes. Airtel Madagascar SA has been under tax audit by the Large Enterprises Directorate since 24 January 2020 for the 2017 and 2018 financial years. An initial notification amounting to MGA 25 368 371 077 was received on 24 December 2021, to which the company responded on 23 March 2022. The final notification was received on 29 June 2023 for a total amount of MGA 11 200 523 512. The corresponding response, as well as the request for a bank guarantee for half of the amount (MGA 5 600 261 756), is in progress. As at 29 August 2023, no response had been received from the tax authorities, and an appeal was filed with the State Council on 28 November 2023. The counter-memorandum from the tax authorities was received on 16 October 2024, and the memorandum in defense was submitted on 17 December 2024.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

An initial tax reassessment notification for the 2019 financial year, amounting to MGA 2 730 150 424, was received on 27 December 2022, and the corresponding response was submitted on 24 February 2023.

A request for clarification regarding the 2020 financial year was received on 28 July 2023. The initial notification, received on 22 December 2023, was responded to on 22 January 2024.

A request for clarification regarding the 2021 and 2022 financial years was received on 20 August 2024. The initial notification, received on 27 December 2024, was responded to on 27 January 2025.

It should also be noted that the 2023 financial year is not yet statute-barred for tax purposes.

NOTE 2 (continuation)

KEY EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR (continues)

c. Investments

During the year, the Company continued the deployment of its optical fiber infrastructure:

- Tana-Mahajanga fiber: Work began on 11 September 2023. As at the end of 2024, 73% of the fiber connecting Antananarivo to Mahajanga had been completed. Route deviations onto secondary roads were required due to challenges encountered along the initially planned path.
- Tana-Toamasina fiber: Work began on 19 September 2023. As at the end of 2024, 69% of the fiber connecting Antananarivo to Toamasina had been completed. Work was suspended in February 2024.
- Sites commissioned:
 - o 2G sites: 112
 - o Transmission sites: 3
 - o 3G sites: 113
 - o 4G sites: 69
- The "Tana Metro Ring" project, a looped fiber optic network covering part of the city of Antananarivo, was launched in 2024. By year-end, 92% of the project had been completed and finalization is expected in February 2025.

d. New loans

The Company did not contract any new loan during the year. However, a partial disbursement of USD 50 240 000 (equivalent to MGA 229 923 191 200.00) was obtained from CELTEL MAURITIUS HOLDINGS LIMITED (CMHL) under Amendment N°01 dated 05 December 2022.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

3.1 Going Concern Principle

For the fiscal year ending December 31, 2024, more than half of the company's share capital was absorbed by accumulated losses. AIRTEL Madagascar SA recorded a net loss of MGA 136.36 billion in 2024, compared to MGA 109.27 billion in 2023. At the same date, the company's current liabilities exceeded its total current assets by MGA 21.56 billion, compared to MGA 47.37 billion in 2023.

The shareholders meeting held on 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 the subsidiary to ensure that it has sufficient liquidity until the restructuring is approved and implemented. This funding is part of the financing commitment contained in the "Letter of Comfort".

NOTE 3 (continues)

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continues)

The Company's operations remain highly dependent on funding sources from the parent company and other group entities. These conditions may impair the Company's ability to realize its assets and settle its obligations in the normal course of business, which could cast significant doubt on its ability to continue as a going concern.

The Directors believe that the going concern of Airtel Madagascar SA will be ensured based on the following:

- a) The Company is expected to generate cash inflows from operations of at least the amount forecasted in the management's annual business plan. The achievement of sufficient operating cash flows will depend on the attainment of key operational targets in terms of subscriber numbers, churn rate, and average revenue per user (ARPU);
- b) The Company is expected to secure funding from third parties; and
- c) The Company will be able to obtain any additional financial support required from its shareholders in order to meet its obligations as they fall due. A commitment to this effect has been obtained from the main shareholders.

The Directors are confident that the above-mentioned sources of funding will be made available to the Company as needed, and that it is therefore appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

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 classified as either "current" or "non-current".

The accounting is maintained in Malagasy Ariary (MGA).

3.3 Intangible non-current asset

Intangible non-current assets mainly consist of telecommunication licences and operating licences.

They are recorded at acquisition cost, excluding incidental and financial expenses. The operating licence is amortized on a straight-line basis over the validity period of the licence, i.e., 10 years.

NOTE 3 (continuation)

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continuation)

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 buildings, fixtures and fittings, IT equipment, office furniture, and specialized facilities required for the operation of Airtel Madagascar SA's telecommunication services.

a) Initial measurement

Tangible fixed assets are recorded at their acquisition or production cost, which includes, in particular, acquisition expenses, installation costs, and dismantling costs.

Software used in network equipment is classified as IT equipment and is depreciated on a straight-line basis over a period of 3 years.

As long as the equipment is not yet commissioned, it is recorded as assets in progress.

Advances paid to suppliers for fixed assets are also recorded as assets in progress.

Safety parts and spare parts purchased along with the equipment and intended to be used in the event of breakdowns or failures to minimize network downtime are capitalized at the time of acquisition.

b) Measurement subsequent to initial recognition

After initial recognition, tangible non-current assets are measured at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful life starting from the commissioning date. The depreciation base is calculated as the acquisition cost less, where applicable, the estimated residual value at the end of the useful life.

Safety parts are depreciated over the useful life of the asset or the component to which they relate. Subsequent expenditures on property, plant and equipment or intangible assets already capitalized are recognized as an expense in the period in which they are incurred if they merely restore the asset's performance level.

If such expenditures are expected to provide future economic benefits beyond the original performance level, they are capitalized and added to the carrying amount of the asset.

NOTE 3 (continuation)

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continuation)

Depreciation rates are defined for each asset category. The applicable depreciation 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%

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).

AIRTEL MADAGASCAR S.A

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	0%	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 the 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 lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability for future lease payments is recorded as a financial liability.

During the contract term, lease payments are allocated between interest expense and repayment of the principal of the financial liability. The leased asset is depreciated in the books of the lessee according to the general rules applicable to fixed assets.

As of December 31, 2024, no finance lease assets have been recorded.

NOTE 3 (continuation)

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continuation)

3.6 Non-current financial assets

Non-current financial assets consist mainly of deposits and guarantees paid on leases. A provision for impairment is recorded, where applicable, when the asset's value in use is lower than its carrying amount.

3.7 Inventories

Airtel Madagascar SA's inventories consist of phones, modems, and SIM cards.

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

The Company uses the FIFO (First In, First Out) method to determine inventory cost.

A 100% write-down is recorded for items held in stock for more than six months. SIM cards are also fully provisioned.

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

NOTE 3 (continuation)

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continuation)

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.

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

3.13 Taxes and levies

AIRTEL MADAGASCAR SA is subject to the provisions of the Malagasy General Tax Code (GTC). The main taxes to which the Company is liable include:

- Corporate Income Tax (CIT);
- Value Added Tax (VAT);
- Intermittent VAT on services from foreign providers;
- Royalty fees;
- Registration duties.

In addition, the Company is responsible for the withholding, declaration, and payment of:

- Tax on Income from Transferable Capital (IRCM);
- Tax on Salary and Similar Income (IRSA);
- Tax on Non-Resident Income, relating to income earned by foreign service providers.

Under the regulations governing the communications sector in Madagascar, the Company also pays the following taxes to the Regulatory Authority for Communication Technologies (ARTEC):

- Frequency tax, based on the total number of voice channels, links, and beams used;
- Control fee;
- Regulatory fee, which includes both a contribution to the development fund and the regulatory levy itself, both calculated as a percentage of revenue;
- 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.

Statement of changes in fixed assets and accumulated depreciation (Amounts are expressed in MGA)

	Gross values					Accumulated depreciation and amortization/ Impairment					Net book value	
	01 January 2024	Additions 2024	Reclassification	Disposal/Transfer/ Others	31 December 2024	01 January 2024	Depreciation expense	Reclassification	Disposal/Transfer/ Others	31 December 2024	01 January 2024	31 December 2024
Intangible fixed assets												
GSM Licence	27,527,323,002.00	-	-	-	27,527,323,002.00	22,785,641,260.09	2,759,901,980.87	-	-	25,545,543,240.96	4,741,681,741.91	1,981,779,761.04
Other intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	27,527,323,002.00	-	-	-	27,527,323,002.00	22,785,641,260.09	2,759,901,980.87	-	-	25,545,543,240.96	4,741,681,741.91	1,981,779,761.04
Tangible fixed assets												
Fixtures, fittings and installations	3,618,467,908.64	-	-	-	3,618,467,908.64	3,618,335,399.48	34,038.14	-	-	3,618,369,437.62	132,509.16	98,471.02
Transport equipment	439,772,635.80	-	-	-	439,772,635.80	439,772,635.80	-	-	-	439,772,635.80	-	-
Specialised complex installations	461,413,471,263.76	46,632,170,663.15	-	3,192,468,782.56	504,853,173,144.35	350,471,029,976.22	25,584,377,986.53	-	3,192,468,782.56	372,862,939,180.19	110,942,441,287.54	131,990,233,964.16
Office furniture and equipment	23,782,682,108.75	1,787,503,911.21	-	-	25,570,186,019.96	20,752,320,059.13	1,024,094,224.99	-	-	21,776,414,284.12	3,030,362,049.62	3,793,771,735.84
IT equipment	80,798,186,629.40	8,566,321,309.86	-	-	89,364,507,939.26	70,523,377,007.18	5,074,009,890.10	-	-	75,597,386,897.28	10,274,809,622.22	13,767,121,041.98
Materials and tools	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	570,052,580,546.35	56,985,995,884.22	-	3,192,468,782.56	623,846,107,648.01	445,804,835,077.81	31,682,516,139.76	-	3,192,468,782.56	474,294,882,435.02	124,247,745,468.54	149,551,225,213.00
Fixed assets in progress	26,917,515,157.29	65,154,273,484.46	-	56,985,995,884.22	35,085,792,758.53	-	-	-	-	-	26,917,515,157.29	35,085,792,758.53
Financial fixed assets	843,509,858.41	13,627,149.07	-	-	857,137,007.48	438,654,355.93	-	-	-	438,654,355.93	404,855,502.48	418,482,651.55
TOTAL	625,340,928,564.05	122,153,896,517.75	-	60,178,464,666.78	687,316,360,416.02	469,029,130,693.83	34,442,418,120.63	-	3,192,468,782.56	500,279,080,031.91	156,311,797,870.22	187,037,280,384.11

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.1 Non-current assets (continuation)

- Intangible fixed assets

Intangible fixed assets comprise the operating license issued by ARTEC, which was renewed in September 2015 for a 10-year period, expiring on 30 September 2025. The renewal process is already underway.

- Tangible fixed assets

The main acquisitions of property, plant and equipment during the year relate to specialized complex installations aimed at improving and expanding the AIRTEL MADAGASCAR network coverage, as well as IT equipment.

The total number of sites stood at 721 as of 31 December 2024, compared to 707 as of 31 December 2023.

Disposals of fixed assets mainly correspond to the sale of obsolete technical and IT equipment.

- Fixed assets in progress

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 fixed assets

The following table breaks down non-current financial assets as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
Deposits: Rents	a)	857 137 007.48	843 509 858.41
Value loss on deposits and cautions paid	b)	(438 654 355.93)	(438 654 355.93)
		418 482 651.55	404 855 502.48

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. The increase is mainly due to deposits paid for the housing leases of the Chief Executive Officer – MGA 7 779 000 and the Chief Commercial Officer – MGA 4 320 000.

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 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.2 Deferred tax asset

Deferred taxes are analysed as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
Opening balance	-	2 130 994 127.58
Deferred tax on:		
- Losses carried forward	50 848 990 031.96	33 582 431 091.35
- Depreciation and amortisation	47 502 800 350.22	40 599 554 609.57
- Provisions on current assets	2 130 994 127.58	- 2 130 994 127.58
- Provisions for deferred taxes	- 100 482 784 509.76	- 74 181 985 700.92
Closing balance	-	-

Deferred tax assets relating to losses carried forward and deferred depreciation have been fully provided for. As a result, deferred tax related to asset provisions has been cancelled. Projections of financial performance indicate that Airtel Madagascar SA is not expected to generate taxable profit over the next few years. The details are as follows as of 31 December 2024 (in MGA):

Accounting periods	Tax losses	Tax depreciation and amortization	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	90 691 740 975 .46	26 485 578 034.03	26 485 578 034.03	64 206 162 941.43	5 297 115 606.81	12 841 232 588.29
2024	121 342 011 726.64	34 516 228 704.79	34 516 228 704.79	86 825 783 021.85	6 903 245 740.96	17 365 156 604.37
TOTAL	517 606 636 922.58	295 750 732 548.38	253 044 507 140.13	238 714 444 770 .76	47 502 800 350.22	50 848 990 031.96
					TOTAL	98 351 790 382.18

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.3 Inventories

Inventories are made up of SIM cards, recharge cards and mobile phones and breaks down as follows at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		<u>31 December 2024</u>	<u>31 December 2023</u>
- Mobile phones and modems	a)	425 330 647.50	357 478 870.73
- SIM cards		994 914 507.94	1 115 335 259.67
		<u>1 420 245 155.44</u>	<u>1 472 814 130.40</u>
Losses on the value of SIM Card		(25 141 645.10)	(246 094 548.54)
		<u>1 395 103 510.34</u>	<u>1 226 719 581.86</u>

a) The increase in the value of inventories is mainly explained by the purchase of modems to boost internet services. Furthermore, the company has found a new supplier of SIM cards at a lower cost, which led to a decrease in the value of SIM card inventories despite an increase in the quantities held in stock.

The inventory situation in the warehouse as of 31 December 2024 and 2023 is presented below (in units):

	<u>31 December 2024</u>	<u>31 December 2023</u>
- SIM cards	1 078 541.00	647 156.00
- Modems	3 469.00	435.00
- Telephones	174.00	3.430.00

4.4 Trade receivables and related accounts

Trade receivables and related accounts are as follows on 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		<u>31 December 2024</u>	<u>31 December 2023</u>
- Trade receivables - local	a)	38 895 007 184.30	25 078 048 887.84
- Trade receivables - foreign		8 828 078 163.50	6 610 438 142.27
- Unbilled revenue		1 068 050 620.63	1 061 444 358.93
		<u>48 791 135 968.43</u>	<u>32 749 931 389.04</u>
- Allowance for doubtful debts	b)	(8 430 953 478.18)	(9 057 050 158.95)
		<u>40 360 182 490.25</u>	<u>23 692 881 230.09</u>

AIRTEL MADAGASCAR S.A

- a) Trade receivables - local are detailed as follows as at December 31, 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
Interconnection customers	29 328 233 495.97	16 524 824 948.15
Roaming Customers	1 033 786 597.80	970 624 825.26
Distributor customers	1 303 712 000.49	1 354 157 510.49
Post-paid customers	7 212 125 089.74	6 208 256 403.64
Other customers	17 150 000.30	20 185 200.30
	<u>38 895 007 184.30</u>	<u>25 078 048 887.84</u>

The increase in interconnection receivables is mainly due to unpaid debts from Telma SA amounting to MGA 25 915 681 707.00 (compared to MGA 11 867 784 538 at the end of 2023).

- b) Impairment losses on doubtful receivables of MGA 8 430 953 478.18 are mainly made up of receivables older than 90 days, for which a 100% provision has been set aside.

4.5 Other receivables and similar assets

"Other receivables and similar assets" break down as follows at 31 December 2024 and 2023 (in MGA);

		31 December 2024	31 December 2023
- Employee receivables		9 763 764.91	21 363 002.35
- Advance Income Tax	a)	18 598 593 250.90	20 153 386 817.49
- Groupe Receivables	b)	1 521 825 906.68	6 932 075 623.22
- Sundry receivables	c)	8 951 530 468.91	13 004 579 305.11
- Prepaid expenses		7 694 218 278.83	1 948 730 189.29
- Deductible VAT	d)	6 733 374 398.92	8 947 075 985.60
-Vat Credit		54 568 837 493 91	36 080 950 035.90
		<u>98 078 143 563.06</u>	<u>87 088 160 958.96</u>

- a) Advance Income Tax of MGA 18 598 593 250.90 consists of bi-monthly instalments paid during the fiscal year and income tax credits as of 31 December 2023 amounting to MGA 20 153 386 817.49.

- b) The 'Group debtors' item of MGA 1 521 825 906.68 mainly consists of receivables from Airtel Mobile Commerce Madagascar.

- c) 'Sundry debtors' (MGA 8 951 530 468.91) mainly comprises amounts to be recovered from Nokia for MGA 3 879 505 984.62.

- d) Deductible VAT mainly relates to unpaid invoices.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

e) VAT credits mainly concern deductible VAT linked to payments of invoices from Helios Towers Madagascar SA by Airtel Madagascar SA.

4.6 Cash and cash equivalents

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
- Cash at banks	11 464 135 025.82	4 787 604 897.04
- Term deposits	139 228 142.76	197 885 342.76
	11 603 363 168.58	4 985 490 239.80

The increase in cash and cash equivalents is explained by the release of funds from borrowings.

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.7 Equity

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2022
Share capital	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)	(706 222 007 265.96)	(596 947 730 155.83)
Net profit or Loss		(136 365 446 304.90)	(109 274 277 110.12)
		(839 619 653 570.86)	(703 254 207 265.95)

a. Share capital

The share capital of MGA 2,965,400,000.00 as at 31 December 2024 is made up of 14,827 fully paid-up shares with a par value of MGA 200,000 each. As 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.	36.78	5 454	1 090 800,000
Bharti Airtel Africa BV	0.01	1	200,000
Tina Uneken	0.01	1	200,000
	100	14 827	2 965 400 000

b. Retained earnings

Following the decisions of the Ordinary General Meeting held on the 12th of June 2024, the deficit for the 2023 financial year of MGA 109 274 277 110.12 was allocated in full to retained earnings.

4.8 Loans and borrowings

Loans and borrowings as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA) are as follows:

		31 December 2024	31 December 2023
- Loans	a)	996 371 474 289.70	798 068 934 895.63
- Deposits	b)	913 053 522.28	955 192 693.98
		<u>997 284 527 811.98</u>	<u>799 024 127 589.61</u>

a) The loans are detailed as follows as of 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
- Cotel Mauritius Holding Limited	i)	792 471 094 409.60	548 928 194 332.48
- HSBC	ii)	164 233 300 000.05	205 775 100 000.05
- IFC	iii)	39 370 834 765.00	42 950 000 000.00
-Others		296 245 115.05	415 640 563.10
		<u>996 371 474 289.70</u>	<u>798 068 934 895.63</u>

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.8 Loans and borrowings (continuation)

The loans are mainly made up of:

- i) Financial liabilities to CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amount to USD 168 884 679.93 or MGA 792 471 094 409.60 at the end of 2024 compared to USD 120 042 554.93 or MGA 548 928 194 332.48 at the end of 2023. The increase results from the disbursement of USD 50 240 000 received during the 2024 financial year from CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED. A partial repayment of USD 1 397 875 was made in February 2024.
Pursuant to the amendment dated 19 June 2018 with retroactive effect from 01 July 2017, the interest rate was reduced to 0%, resulting in nil interest expense for the 2024 financial year.
All amounts due on the principal or interest of the loans are repayable before 31 December 2026, the final maturity date, unless otherwise agreed in writing by the parties.
- ii) Financial liabilities to HSBC Bank (Mauritius) amount to USD 35 000 000 or MGA 164 233 300 000.05 at the end of 2024 compared to USD 45 000 000 or MGA 205 775 100 000.05 at the end of 2023. This decrease is explained by the repayment of part of the loan amounting to USD 10 000 000 or MGA 46 697 700.

This loan was received during the 2019 financial year under the contract signed with HSBC Bank (Mauritius) Limited, with the following characteristics:

- Effective date: 28 December 2018, amended by addenda dated 21 May 2019, 04 July 2020, 31 March 2021, and 10 May 2023

AIRTEL MADAGASCAR S.A

- Purpose:
 - o Refinancing or replacement of any existing debt including related fees, taxes and expenses;
 - o Working capital requirements, debt servicing, operating or capital expenditures or any other corporate purpose related to its activity
 - Interest payable monthly at Benchmark rate plus 275 basis points
 - Maturity date: 30 June 2025
 - Guarantor: Bharti Airtel International (Netherlands) BV
 - During the 2024 financial year, monthly interest payments were made but no principal repayment occurred.
- iii) Financial liabilities to IFC (International Finance Corporation) amount to MGA 39 370 834 765.00 at the end of 2024 compared to MGA 42 950 000 000.00 at the end of 2023. A first principal repayment of MGA 3 579 165 235.00 was made in December 2024.
- This loan was disbursed during the 2023 financial year, with the contract signed on 6 December 2022 with IFC and Bharti Airtel International (Netherlands) BV as guarantor. The loan details are as follows:
- Purpose: Working capital
 - Interest rate: 16.93% per annum
 - Repayment terms: Interest only payments from June 2023 to June 2024, followed by principal and interest repayments starting December 2024. The final maturity date is 30 June 2030.

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.8 Loans and borrowings (continuation)

b) Deposits mainly consist of deposits paid by post-paid customers. They are presented as non-current liabilities as they will only be refunded to customers after several years.

4.9 Provisions

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
Provisions	7 812 910 964.25	13 171 843 274.50
	7 812 910 964.25	13 171 843 274,50

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 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
- Trade payables	a)	31 326 056 278.30	30 888 534 012.97
- Trade payables – accruals	b)	20 961 150 532.37	16 526 411 584.59
- Fixed assets vendors	c)	6 038 837 584.38	12 185 611 253.30

AIRTEL MADAGASCAR S.A

58 326 044 395.05

59 600 556 850.86

a) Trade accounts payable mainly comprises debts to Telma Mobile SA for MGA 23 839 454 967.59, ARTEC for MGA 953 595 720.42, and DIGITAL for MGA 425 421 798.01 as at 31 December 2024.

b) Operating trade payables, invoices receivable at 31 December 2024 mainly consist of outstanding invoices from the following partners:

- ARTEC for MGA 2 738 263 081.52
- TELMA S.A for MGA 1 980 281 636.24
- TOWERCO OF AFRICA for MGA 2 448 200 246.46
- HELIOS TOWERS Madagascar for MGA 1 115 368 966.30

c) Suppliers of fixed assets mainly comprise invoices from strategic suppliers, notably NOKIA, amounting to MGA 5 520 176 879.86.

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.11 Other current liabilities and deferred income

The breakdown is as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
- Trade receivables - credits	a)	343 121 341.82	256 624 362.19
- Employee payables	b)	3 900 144 026.41	3 038 112 232.05
- Sundry payables		88 087 804.62	1 129 394.01
- Partners' current accounts	c)	87 349 390 417.58	79.654.288.228.23
- CNaPS, contributions owed		93 015 160.99	80 767 688.95
- State, taxes payables	d)	15 355 660 758.74	13 524 801 161.70
- Other current liabilities and deferred income	e)	5 496 247 733.65	6 241 529 964.12
		112 625 667 243.81	102 797 253 031.26

a) Trade receivable credits represent revenues pending allocation to the corresponding customer and deposits paid by subscribing customers;

b) This item corresponds mainly to provisions for unused employee leave and provisions for annual bonuses;

c) The "Partners' current accounts" item mainly consists of debts to Group companies, including BHARTI AIRTEL AFRICA B.V., BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V., and AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED related to technical assistance services under the Technical Assistance Services Agreement, amounting to MGA 65 268 218 432.50 in 2024 compared to MGA 52 966 131 891.69 at the end of 2023.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

d) This balance is mainly made up of VAT collected, non-resident income tax, and excise duties.

e) Deferred revenue consists of scratch cards and virtual recharges not yet consumed by prepaid customers as of 31 December 2024.

NOTE 5

INCOME STATEMENT

5.1 Revenue

This section is analysed as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
- Services sold	a)	182 153 499 238.30	141 220 004 380.41
- Interconnection services	b)	14 417 186 863.13	12 209 436 605.08
- Roaming services	c)	2 831 582 067.30	2 121 161 493.38
- Sales of terminals	d)	597 476 895.48	439 822 906.49
- Discounts	e)	(7 207 912 688.32)	(6 404 522 522.01)
		<u>192 791 832 375.89</u>	<u>149 585 902 863.35</u>

NOTE 5 (continuation)

INCOME STATEMENT (continuation)

5.1 Revenue (continuation)

a) The increase in sales of services is mainly due to the change in the company's commercial strategy on the market;

b) Interconnection services relate to the re-billing to other telephone operators for the use of Airtel Madagascar SA's network. The increase is due to the rise in incoming calls from other operators during the year;

c) Roaming services slightly increased in 2024;

d) Sales of terminals increased following higher quantities sold on the market;

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

5.2 Purchases consumed

The breakdown of this section is as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
- Consumables		54 608 866.63	58 783 484.75
- Telephone and satellite charges	a)	16 814 326 770.67	19 478 952 464.24
- Interconnection and roaming	b)	12 881 147 044.04	9.998.841.380.09
- Water and electricity		1 540 195 938.47	1 719 724 830.50
- Fuel and lubricants		405 584 878.85	589 799 072.74
- Small equipment		-	-
- Various accessories		624 010 338.77	343 668 736.94
- Recharges		646 322 372.60	491 056 871.61
- Phones	c)	124 140 552.81	488 460 315.65
- SIM cards	d)	4 130 059 728.09	5 550 176 295.24
		<u>37 220 396 490.93</u>	<u>38.719.463.451.76</u>

a) This account balance is made mainly of satellite and submarine fiber bandwidth royalties.

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 the reduction in the purchase cost of terminals.

d) The decrease is related to the lower unit cost of SIM cards, although the quantity ordered during the year increased.

NOTE 5 (continuation)

INCOME STATEMENT (continuation)

5.3 External services

The details are as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

		31 December 2024	31 December 2023
- Rents	a)	28 335 292 879.84	29 425 224 760.83
- Maintenance and repairs		2 472 152 530.38	2 307 928 130.50
- Insurance premiums		115 456 848.76	196 744 603.80
- Documentation		69 108 412.50	83 510 739.72
- External staff		347 095 720.39	290 862 240.38
- Fees and commissions	b)	137 559 583 127.74	81 752 508 478.14
- Advertising and PR	c)	4 301 920 916.54	5 722 416 139.48
- Travel, missions, and receptions	d)	1 948 636 845.74	2 307 837 809.92
- Communication costs	e)	954 742 841.92	877 200 331.29
- Bank charges		1 393 219 315.80	841 602 787.05
- Other external services		830 389 518.62	323 442 805.74
		178 327 598 958.23	124 129 278 826.85

a) This item comprises the costs of renting offices and warehouses as well as the rental of technical sites from Towerco Of Madagascar (TOM).

b) This item mainly consists of fees paid to Helios Madagascar relating to the management and maintenance of passive infrastructures entrusted to them, fees paid to strategic service providers (Ericsson, Nokia, Afro Egypt, etc.), and maintenance commissions paid to IBM.

c) This item relates to expenses incurred for the launch of the company's offers and products.

d) This item comprises travel, mission, and reception expenses related to field visits in the regions, which contributed to the increase in revenue.

e) The increase in communication costs is explained by charges on Value Added Services (VAS).

5.4 Taxes and levies

Taxes are analyzed as follows on December 31, 2024, and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
Municipal tax	-	17 204 722.22
Registration fees and stamp duties	358 689 551.53	7 531 390.63
ARTEC fees	11 942 972 849.14	8 391 036 435.94
Other taxes	292 817 120.05	6 772 174 629.38
	12 594 479 520.72	15 187 947 178.17

AIRTEL MADAGASCAR S.A

This item mainly consists of royalties paid to ARTEC during 2024.

NOTE 5 (continuation)

INCOME STATEMENT (continuation)

5.5 Payroll expenses

The details are as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
- Salaries and wages	10 265 546 132.07	10 230 376 831.26
- Employee health insurance	1,524,469,085.16	1 472 745 328.32
- Employer contributions	358 973 263.01	328 510 498.00
- Other payroll expenses	848 802 372.91	885 349 098.93
	<u>12 997 790 853.15</u>	<u>12 916 981 756.51</u>

5.6 Other operating income

The details are as follows at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
Other income	157 745 635.85	805 459 367.91
	<u>157 745 635.85</u>	<u>805 459 367.91</u>

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

5.7 Reversal of Provision

This item mainly corresponds to the reversal of impairment losses on doubtful receivables and inventories for a total amount of MGA 10 002 608 231.45 as at 31 December 2024.

5.8 Depreciation, provisions and impairment charges

The breakdown is as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

	31 December 2024	31 December 2023
- Depreciation and amortization of:		
* intangible fixed assets	2 759 901 980.87	2 747 258 462.56
* tangible fixed assets	31 756 326 723.92	23 738 319 571.47
- Provision for bad debts	9 073 526 485.83	9 731 070 229.90
	<u>43 589 755 190.62</u>	<u>36 216 648 263.93</u>

Impairment losses on receivables relate to interconnection, roaming, and postpaid receivables.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 (continuation)

INCOME STATEMENT (continuation)

5.9 Profit or loss from finance activities

The breakdown is as follows as at 31 December 2024 and 2023 (in MGA):

Finance income

	31 December 2024	31 December 2023
- Exchange gains	885 605 633.71	5 102 920 262.15
	<u>885 605 633.71</u>	<u>5 102 920 262.15</u>

Finance costs

	31 December 2024	31 December 2023
- Interest expense	a) 26 225 890 800.11	23 293 708 920.37
- Exchange losses	b) 27 117 581 086.79	23 908 128 347.90
	<u>53 343 471 886.90</u>	<u>47 201 837 268.27</u>

a) Interest expense mainly includes interest on HSBC and IFC loans, amounting to MGA 25 871 077 673.72.

b) The decrease in financial result is mainly due to the depreciation of the Ariary (MGA) against the US dollar during the 2024 financial year. This is a consequence of the local economic downturn following the Covid-19 pandemic. The impact is significant for Airtel Madagascar SA due to the USD-denominated loans contracted by the Company and the foreign currency contracts with the majority of its service providers.

- Average exchange rate for USD 1 in 2024: MGA 4 692.38
- Average exchange rate for USD 1 in 2023: MGA 4 572.78

NOTE 6

OTHER INFORMATIONS

As at 31 December 2024, the balance of the current account with CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amounted to MGA 3 364 617 773.38. This balance is made up of 'Trademark Licence and Royalty fees' and 'Technical services fees'. No payments were made during the 2024 financial year.

In addition, as at 31 December 2024, the current account of BHARTI AIRTEL AFRICA B.V., BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V. and AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED amounted to MGA 65 268 218 432.50. This balance includes "Technical assistance services" fees, interest, and expenses incurred on behalf of AIRTEL MADAGASCAR SA.

NOTE 6 (continuation)

6.1 Related parties

	1 January 2024	Additions	Payments	31 December 2024
BARTHI AIRTEL AFRICA B. V	871 688 226.35	22 917 954.12	-	894 606 180.47
BARTHI AIRTEL INTERNATIONAL	52 094 443 665.34	12 279 168 586.69	-	64 373 612 252.03
Total	52 966 131 891.69	12 302 086 540.81	-	65 268 218 432.50

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 2024			31 December 2023
	Permanent	Fixed term contracts	Total	Total
Expatriates	-	4	4	1
Local executive staff	61	-	61	60
Local non-executive staff	39	-	39	41
Total	100	4	104	102

NOTE 7

CONTINGENT LIABILITIES

Notification for the tax reassessment of the financial years 2017 and 2018

The initial notification relating to the tax audit of the financial years 2017 and 2018 was received on 24 December 2021. The total amount of adjustments in this notification is MGA 25 368 371 077 and mainly concerns Income Tax, Value Added Tax, failure to keep regular accounting records, and sales without invoices.

Airtel Madagascar SA submitted its response to this initial notification 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 response and the request for a bank guarantee amounting to half of this sum, that is, MGA 5 600 261 756, are still in progress.

As a result, the company brought the case before the State Council in November 2023. However, the signature of the interim Managing Director (NITISH) was not recognized as valid by the tax authority (DGI). The case is still ongoing.

NOTE 7 (continuation)

CONTINGENT LIABILITIES (continuation)

Notification for the tax reassessment of the financial year 2019

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

- Under-declaration of Income Tax (IR) compared to Value Added Tax (VAT) declarations;
- Failure to withhold and/or remit Intermittent Income Tax for non-residents;
- Unjustified deduction of VAT on imports;
- Regularization of VAT for non-application of the pro rata deduction.

The corresponding response was filed on 24 February 2023.

For these two notifications, Airtel Madagascar SA considers that it has all the necessary arguments and supporting documents to defend itself against the adjustments listed in the notifications.

The case is still ongoing.

Notification for the tax reassessment of the financial year 2020

A request for clarification relating to the 2020 financial year was received on 28 July 2023. The initial notification, referenced Letter No. 3271/MEF/SG/DGI/DGE, was received on 22 December 2023. The amount of the adjustments in this notification is MGA 543 152 403.93, and concerns:

- Under-declaration of Income Tax (IR) compared to VAT declarations;
- Under-declaration of taxable income;
- Under-declaration of taxable income on proceeds from disposals of fixed assets;
- Insufficient declaration regarding communication rights on local purchases;
- Inadequate declaration of communication duties on goods or services sold.

The corresponding response was submitted on 22 January 2024. The adversarial hearing was held on 8 February 2024, following which Airtel Madagascar SA challenged only one adjustment concerning VAT: under-declaration of taxable income on proceeds from the sale of fixed assets. The final notification has not yet been received.

The case is still ongoing.

Tax audit for the financial years 2021 and 2022

On 27 December 2024, the company received the initial notification of a desk audit for the non-prescribed tax years 2021 and 2022 in respect of IR, VAT, IRI, TVAII, and DCOM, for a total amount of MGA 6,831,250,559. The adjustments raised include:

- Under-declaration of taxable income for Income Tax (IR);
- Under-declaration of taxable income for Value Added Tax (VAT);
- Under-declaration and underpayment of Intermittent Income Tax (IRI);
- Under-declaration and underpayment of TVAII;
- Inadequate declaration concerning DCOM on goods sold or services rendered.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

The case is currently ongoing.

Furthermore, the 2023 financial year is not yet time-barred for tax purposes.

NOTE 8

OFF-BALANCE SHEET COMMITMENTS

Total purchase orders outstanding at year-end amounted to MGA 161.101 billion for OPEX and MGA 87.36 billion for CAPEX.