

AIRTEL MADAGASCAR SA

Rapports du Commissaire aux Comptes
Exercice clos au 31 Décembre 2025

Avril 2026

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos au 31 Décembre 2025

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 2025, 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 85.850.718.533,25 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2025, 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 85.850.718.533,25 milliards en 2025 contre une perte nette de MGA 136,36 milliards en 2024 ainsi qu'une situation nette négative de MGA 925.470.372.104,11 au 31 Décembre 2025. Le niveau des passifs courants de la société excédait le total de ses actifs courants de MGA 172,59 milliards en 2025 contre MGA 21,56 milliards en 2024.

Par ailleurs, au 31 Décembre 2025, 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 30 Avril 2026
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Rova RAKOTOVÃO
Partner

ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

BILAN
Exercice clos au 31 Décembre 2025
(Les montants sont exprimés en MGA)

ACTIFS	NOTES	31 Décembre 2025			31 Décembre 2024	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31 Décembre 2025	31 Décembre 2024
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net				
ACTIFS NON COURANTS						CAPITAUX PROPRES			
Immobilisations incorporelles		124.845.184.188,70	(6.453.184.863,08)	118.391.999.325,62	1.981.779.761,04	Capital émis		2.965.400.000,00	2.965.400.000,00
Immobilisations corporelles		668.755.799.703,22	(462.472.446.664,50)	206.283.353.038,73	149.551.225.212,99	Primes et réserves		2.400.000,00	2.400.000,00
Immobilisations corporelles en cours		89.798.045.362,62	(253.571.787,00)	89.544.473.575,62	35.085.792.758,53	Autres capitaux propres – report à nouveau		(842.587.453.570,86)	(706.222.007.265,96)
Immobilisations financières		862.032.675,81	(440.814.355,93)	421.218.319,88	418.482.651,55	Résultat net de l'exercice		(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)
Total immobilisations	4.1	884.261.061.930,35	(469.620.017.670,51)	414.641.044.259,84	187.037.280.384,11	Total capitaux propres	4.7	(925.470.372.104,11)	(839.619.653.570,86)
Impôts différés - actif	4.2	113.766.547.978,74	(113.766.547.978,74)	-	-	PASSIFS NON COURANTS			
Total actifs non courants		998.027.609.909,09	(583.386.565.649,25)	414.641.044.259,84	187.037.280.384,11	Produits différés : subventions d'investissement		-	-
						Impôts différés – passif		-	-
						Emprunts et dettes financières	4.8	1.159.897.837.537,81	997.284.527.811,98
						Provisions	4.9	7.619.798.460,65	7.812.910.964,25
						Total passifs non courants		1.167.517.635.998,46	1.005.097.438.776,23
ACTIFS COURANTS						PASSIFS COURANTS			
Stocks	4.3	2.513.950.440,16	(178.605.365,07)	2.335.345.075,09	1.395.103.510,34	Partie à court terme des dettes à long terme		-	-
Clients et comptes rattachés	4.4	62.745.545.599,44	(8.808.458.866,41)	53.937.086.733,03	40.360.182.490,25	Fournisseurs et comptes rattachés	4.10	127.719.421.630,01	58.326.044.395,05
Autres créances et emplois assimilés	4.5	145.743.515.927,16	-	145.743.515.927,16	98.078.143.563,30	Autres dettes et produits constatés d'avance	4.11	240.508.697.808,42	112.625.667.243,81
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.6	4.299.103.635,16	-	4.299.103.635,16	11.603.363.168,58	Comptes de trésorerie (découverts bancaires)		10.680.712.297,49	2.044.576.272,35
Total actifs courants		215.302.115.601,92	(8.987.064.231,48)	206.315.051.370,44	151.436.792.732,47	Total passifs courants		378.908.831.735,92	172.996.287.911,21
TOTAL		1.213.329.725.511,01	(592.373.629.880,73)	620.956.095.630,28	338.474.073.116,58	TOTAL		620.956.095.630,28	338.474.073.116,58

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 2025
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2025	Exercice 2024
Prestations vendues		222.779.795.159,35	192.194.355.480,41
Ventes de marchandises		1.319.422.394,54	597.476.895,48
I- Production de l'exercice	5.1	224.099.217.553,89	192.791.832.375,89
Achats consommés	5.2	(41.185.965.311,63)	(37.220.396.490,93)
Services extérieurs	5.3	(200.922.072.872,71)	(178.327.598.958,23)
II- Consommation de l'exercice		(242.108.038.184,34)	(215.547.995.449,16)
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		(18.008.820.630,45)	(22.756.163.073,27)
Impôts et taxes	5.4	(13.136.442.772,50)	(12.594.479.520,72)
Charges de personnel	5.5	(16.532.841.653,03)	(12.997.790.853,15)
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		(47.678.105.055,98)	(48.348.433.447,14)
Autres produits opérationnels	5.6	28.226.563,36	157.745.635,85
Autres charges opérationnelles		-	-
Reprise sur provision	5.7	9.073.526.485,83	9.801.781.273,96
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de Valeur	5.8	(44.045.831.307,62)	(43.589.755.190,62)
V- RESULTAT OPERATIONNEL		(82.622.183.314,41)	(81.978.661.727,95)
Produits financiers		14.710.628.481,91	885.605.633,71
Charges financières		(15.697.171.525,21)	(53.343.471.886,90)
VI- RESULTAT FINANCIER	5.9	(986.543.043,30)	(52.457.866.253,19)
VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)		(83.608.726.357,71)	(134.436.527.981,14)
Impôts différés		-	-
Impôts exigibles sur les resultats		(2.241.992.175,54)	(1.928.918.323,76)
VIII- RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)

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 2025
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2025	Exercice 2024
Produit des activités ordinaires		224.099.217.553,89	192.791.832.375,89
Coût de vente		(41.185.965.311,63)	(37.220.396.490,93)
MARGE BRUTE		182.913.252.242,26	155.571.435.884,96
Autres produits opérationnels		28.226.563,36	157.745.635,85
Coûts commerciaux		(205.715.071.041,66)	(180.109.962.729,29)
Charges administratives		(13.136.442.772,50)	(12.594.479.520,72)
Autres charges opérationnelles		-	-
Frais de personnel		(11.739.843.484,08)	(11.215.427.082,09)
Dotations aux amortissements		(34.972.304.821,79)	(33.787.973.916,66)
RESULTAT OPERATIONNEL		(82.622.183.314,41)	(81.978.661.727,95)
Produits financiers		14.710.628.481,91	885.605.633,71
Charges financières		(15.697.171.525,21)	(53.343.471.886,90)
RESULTAT AVANT IMPOT		(83.608.726.357,71)	(134.436.527.981,14)
Impôts différés		-	-
Impôts exigibles sur les resultats		(2.241.992.175,54)	(1.928.918.323,76)
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)

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 2025
(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 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)
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2024		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital par compensation de créances		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2025		-	-	-	(85.850.718.533,25)	(85.850.718.533,25)
Solde au 31 Décembre 2025		2.965.400.000,00	2.400.000,00	-	(928.438.172.104,11)	(925.470.372.104,11)

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 2025
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Note	Exercice 2025	Exercice 2024
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net de l'exercice		(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)
Ajustements pour:			
Amortissements et provisions		44.045.831.307,62	43.589.755.190,62
Dotations, reprises sur provision (sauf si actifs circulants)		(9.073.526.485,83)	(9.801.781.273,96)
Variation des impôts différés actif		-	-
Variation des stocks		(1.907.989.207,69)	(982.667.851,45)
Variation des clients et autres créances		(60.741.871.589,60)	(26.114.745.153,40)
Variation des fournisseurs et autres dettes		197.276.407.799,57	8.553.901.756,72
Différence de change d'emprunts		56.195.066.100,61	42.609.566.425,30
Variation des provisions		(193.112.503,60)	(5.358.932.310,25)
Autres: correction report à nouveau		-	-
Apport partiel d'actif		-	-
Cautions recues		-	-
Plus ou moins values de cession, nettes d' impôts		-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		139.750.086.887,83	(83.870.349.521,31)
Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissements			
Décassements sur acquisitions d' immobilisations		(262.108.726.071,62)	(65.241.711.218,68)
Encaissements remboursement prêts et cautions		-	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations		-	-
Intérêts encaissés sur placements financiers		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d' investissements (B)		(262.108.726.071,62)	(65.241.711.218,68)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires		-	-
Augmentation de capital en numéraires		-	-
Remboursement d'emprunts et intérêts sur emprunts		(247.535.744.951,20)	(74.272.357.402,93)
Emprunts reçus et intérêts		353.953.988.576,42	229.923.191.200,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		106.418.243.625,22	155.650.833.797,07
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		(15.940.395.558,56)	6.538.773.057,08
Trésorerie d' ouverture		9.558.786.896,23	3.020.013.839,15
Trésorerie de clôture		(6.381.608.662,33)	9.558.786.896,23
Variation de trésorerie		(15.940.395.558,56)	6.538.773.057,08

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

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025
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 2025 a été marquée par une augmentation du nombre d'abonnés de 13,86% suite au changement de stratégie de la société à partir de la transformation des chaînes de distribution ; ce qui a eu un effet positif sur les revenus annuels pour une augmentation de 16%.

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

– Nombre d'abonnés :	+13,86%
– Revenu voix :	-10,16%
– Revenu roaming :	+92,29%
– Revenu data :	+65,01%
– Gross Revenue GSM :	+16,12%
– Primary Sales :	+16,00%

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

- Proposition d'offres voix et internet attractives et compétitives ;
- Révision des offres internet en fonction des recommandations du 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 2025 a été marquée par le départ du Directeur Network.

NOTE 2 (suite)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE (suite)

b. Contrôles fiscaux

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 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 a été effectuée. 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. Le renouvellement du paiement de la garantie de 25% du montant contesté de MGA 2.800.130.878 a été effectué le 27 Août 2025 et la réponse du sursis du paiement a été reçue le 02 Septembre 2025.

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, les exercices 2024 et 2023 ne pas encore fiscalement prescrit.

c. Investissement en fibre optique et sites

- Fibre Tana-Majunga : Les travaux ont débuté le 11 Septembre 2023. A la fin de l'exercice 2025, la fibre reliant Antananarivo à Majunga a été réalisée à 100 % depuis le 19 Juin 2025. 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 n'ont été repris qu'au dernier trimestre 2025.
- Site mise en service :
 - o 2G sites : 806 sites (721 LY)
 - o Site Transmission : 25 sites (29 LY)
 - o 3G sites : 769 sites (680 LY)
 - Total sites : 806 sites (721 LY)
- 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 2025, Le projet a été réalisé à 100 %.

NOTE 2 (suite)

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE (suite)

d. Nouveaux emprunts

La société n'a pas contracté de nouvel emprunt au cours de l'exercice. Toutefois, un déblocage partiel de 77.310.000 USD, soit MGA 354.325.638.902, 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 2025, 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 85,85 milliards en 2025 contre MGA 136,36 milliards en 2024 et le niveau des passifs courants de la société excédait le total de ses actifs courants de MGA 172,59 milliards contre MGA 21,56 milliards en 2024.

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 ».

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.

NOTE 3 (suite)

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.

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.

NOTE 3 (suite)**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.

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).

NOTE 3 (suite)

3.5 Location financement

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

Au 31 Décembre 2025, aucune immobilisation faisant l'objet d'un contrat de location financement n'a été enregistrée.

3.6 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées essentiellement des dépôts et cautions versés 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.

NOTE 3 (suite)

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.

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.

NOTE 3 (suite)

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.

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 2025	Acquisitions 2025	Reclassif i-cation	Cession/ Transfert/ Autres	31 Décembre 2025	1 Janvier 2025	Dotations	Reclassi fication	Cession/ Transfert/ Autres	31 Décembre 2025	1 Janvier 2025	31 Décembre 2025
Immobilisations incorporelles												
License GSM	27.527.323.002,00	124.845.184.188,70	-	(27.527.323.002,00)	124.845.184.188,70	25.545.543.240,96	6.453.184.863,08	-	(25.545.543.240,96)	6.453.184.863,08	1.981.779.761,04	118.391.999.325,62
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles												
Aménagements, agencements, installations	27.527.323.002,00	124.845.184.188,70	-	(27.527.323.002,00)	124.845.184.188,70	25.545.543.240,96	6.453.184.863,08	-	(25.545.543.240,96)	6.453.184.863,08	1.981.779.761,04	118.391.999.325,62
Matériels de transport	3.618.467.908,64	-	-	-	3.618.467.908,64	3.618.369.437,62	34.073,49	-	-	3.618.403.511,11	98.471,02	64.397,53
Installations complexes spécialisées	439.772.635,80	-	-	-	439.772.635,80	439.772.635,80	-	-	-	439.772.635,80	-	-
Mobiliers et matériels de bureau	504.853.173.144,35	86.515.019.097,13	-	(15.637.879.218,32)	575.730.313.023,16	372.862.939.180,19	25.434.605.364,83	-	(1.652.992.078,22)	396.644.552.466,80	131.990.233.964,16	179.085.760.556,36
Matériels informatiques	25.570.186.019,96	739.347.676,49	-	-	26.309.533.696,45	21.776.414.284,12	1.246.896.311,68	-	-	23.023.310.595,80	3.793.771.735,84	3.286.223.100,65
Matériels et outillages	89.364.507.939,26	14.973.316.941,35	-	(41.680.112.441,44)	62.657.712.439,17	75.597.386.897,28	5.695.290.350,92	-	(42.546.269.793,20)	38.746.407.455,00	13.767.121.041,98	23.911.304.984,17
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	623.846.107.648,01	102.227.683.714,97	-	(57.317.991.659,76)	668.755.799.703,22	474.294.882.435,02	32.376.826.100,91	-	(44.199.261.871,42)	462.472.446.664,50	149.551.225.212,99	206.283.353.038,73
Immobilisations financières	35.085.792.758,53	156.939.936.319,06	-	(102.227.683.714,97)	89.798.045.362,62	-	253.571.787,00	-	-	253.571.787,00	35.085.792.758,53	89.544.473.575,62
	857.137.007,48	4.895.668,33	-	-	862.032.675,81	438.654.355,93	2.160.000,00	-	-	440.814.355,93	418.482.651,55	421.218.319,88
TOTAL	687.316.360.416,02	384.017.699.891,06	-	(187.072.998.376,73)	884.261.061.930,35	500.279.080.031,91	39.085.742.750,99	-	(69.744.805.112,38)	469.620.017.670,51	187.037.280.384,12	414.641.044.259,84

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN (suite)****4.1 Immobilisations (suite)**

- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent la nouvelle licence d'exploitation délivrée par l'ARTEC qui a été renouvelée en Mars 2025 pour une validité de 15 ans jusqu'en Mars 2040 pour MGA 124.845.184.188,70.

- 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 806 au 31 Décembre 2025 contre à 721 au 31 Décembre 2024. 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 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Dépôts et cautions versés : Loyers	a) 862.032.675,81	857.137.007,48
Pertes de valeur sur Dépôts et cautions versés	b) (440.814.355,93)	(438.654.355,93)
	<u>421.218.319,88</u>	<u>418.482.651,55</u>

a) Les « dépôts et cautions versés : Loyers » sont constitués essentiellement des cautions versées auprès des bailleurs SOMAPIM et FIRST IMMO relatives aux immeubles loués par Airtel Madagascar SA.

b) Il s'agit de 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 2025 et 2024 (en MGA) :

	31 Décembre 2025	31 Décembre 2024
Solde en début d'exercice	-	-
Impôts différés sur :		
- Résultat déficitaire reportable	56.703.290.339,36	50.848.990.031,96
- Amortissements	54.403.792.789,40	47.502.800.350,22
- Provisions sur actifs courants/congé/Bonus	2.659.464.849,98	2.130.994.127,58
Provisions sur Impôts différés	(113.766.547.978,74)	(100.482.784.509,76)
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 2025 (en MGA) :

Exercices comptables	Pertes fiscales	Amortissements fiscaux	Amortissements différés	Déficits reportables basculés dans amortissements différés	Amortissements différés nets	Déficits 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	-	21.196.305.452,01	-	4.239.261.090,40	-
2016	36.631.387.671,77	43.740.934.945,30	36.631.387.671,77	-	36.631.387.671,77	-	7.326.277.534,35	-
2017	939.369.934,70	36.536.048.069,41	939.369.934,70	-	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	33.061.118.809,17	-	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	30.814.977.140,19	-	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	30.267.450.515,89	-	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	-	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	-	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	-	34.516.228.704,79	86.825.783.021,85	6.903.245.740,96	17.365.156.604,37
2025	63.776.463.732,87	34.504.962.195,89	34.504.962.195,89	-	34.504.962.195,89	29.271.501.536,98	6.900.992.439,18	5.854.300.307,40
	581.383.100.655,44	330.255.694.744,27	287.549.469.336,03	(15.530.505.389,02)	272.018.963.947,01	283.516.451.696,76	54.403.792.789,40	56.703.290.339,36
							TOTAL	111.107.083.128,75

NOTE 4 (suite)**SUR LE BILAN (suite)****4.3 Stocks**

Les stocks sont constitués par les cartes SIMs, les cartes de recharges, les téléphones mobiles et modems et se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Téléphones mobiles et modems	a) 2.350.203.223,40	425.330.647,50
Cartes SIM	b) 163.747.216,76	994.914.507,94
	2.513.950.440,16	1.420.245.155,44
- Pertes de valeur	(178.605.365,07)	(25.141.645,10)
	<u>2.335.345.075,09</u>	<u>1.395.103.510,34</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, Airtel GSM a acquis des quantités importantes de smart phones malgré une faible vente y afférente.
- b) La diminution des stocks de cartes SIMs est consécutive à l'augmentation du nombre d'abonnés en 2025.

La situation des stocks au magasin aux 31 Décembre 2025 et 2024 est présentée ci-dessous (en Unité) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Cartes SIM	268 755,00	1 078 541,00
Modems	3 896,00	3 469,00
Téléphones	13 132,00	174,00

4.4 Clients et comptes rattachés

La rubrique « clients et comptes rattachés » se présente comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Clients locaux	a) 52.283.088.336,03	38.895.007.184,30
Clients étrangers	9.297.569.216,13	8.828.078.163,50
Factures à établir	1.164.888.047,28	1.068.050.620,63
	62.745.545.599,44	48.791.135.968,43
Pertes de valeur sur créances douteuses	b) (8.808.458.866,41)	(8.430.953.478,18)
	<u>53.937.086.733,03</u>	<u>40.360.182.490,25</u>

- a) Les clients locaux se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Clients Interconnexions	44.022.427.217,87	29.328.233.495,97
Clients Roaming	1.063.951.664,62	1.033.786.597,80
Clients distributeurs	1.306.573.000,49	1.303.712.000,49
Clients postpayés	5.862.496.352,75	7.212.125.089,74
Clients wholesales (autres)	27.640.100,30	17.150.000,30
	<u>52.283.088.336,03</u>	<u>38.895.007.184,30</u>

L'augmentation des clients interconnexions est principalement due aux créances impayées de TELMA SA pour MGA 33.131.887.917,66 contre MGA 25.915.681.707,00 à fin 2024.

- b) Les pertes de valeur sur créances douteuses de MGA 8.808.458.866,41 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 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Personnel, comptes débiteurs	53.065.183,51	9.763.764,91
Acomptes d'IR	a) 16.730.725.832,77	18.598.593.251,14
Groupe débiteurs	b) 852.308.496,84	1.521.825.906,68
Débiteurs divers	c) 26.782.335.074,28	8.951.530.468,91
Charges constatées d'avance	d) 16.267.130.287,58	7.694.218.278,83
TVA déductibles	e) 10.613.424.593,55	6.733.374.398,92
Crédits de TVA	f) 74.444.526.458,63	54.568.837.493,91
	<u>145.743.515.927,16</u>	<u>98.078.143.563,30</u>

- a) Les acomptes d'IR pour MGA 16.730.725.832,77 sont constitués des acomptes bimestriels versés au cours de l'exercice et des crédits d'impôt sur le revenu au 31 Décembre 2024 pour MGA 18.598.593.251,14.
- b) La rubrique « Groupe débiteurs » pour MGA 852.308.496,84 est essentiellement constituée des créances sur Airtel Mobile Commerce Madagascar.
- c) La rubrique « Débiteurs divers » pour MGA 26.782.335.074,28 est essentiellement constituée de la facture d'avoir de Nokia pour MGA 15.442.012.764,60.
- d) La rubrique « charges constatées d'avance » est principalement constituée par la location de bande passante de Silver Links pour un total de MGA 14.566.171.599,78.
- e) Les TVA déductibles sont principalement relatives aux factures non encore payées.
- f) 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 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Comptes courants bancaires	4.159.875.492,40	11.464.135.025,82
Dépôt à terme	139.228.142,76	139.228.142,76
	<u>4.299.103.635,16</u>	<u>11.603.363.168,58</u>

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

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

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</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) (842.587.453.570,86)	(706.222.007.265,96)
Résultat de l'exercice	(85.850.718.533,25)	(136.365.446.304,90)
	<u>(925.470.372.104,11)</u>	<u>(839.619.653.570,86)</u>

a. Capital social

Le capital social de MGA 2.965.400.000,00 au 31 Décembre 2025 est composé de 14.827 actions d'une valeur nominale de MGA 200.000 chacune, entièrement libérées. Au 31 Décembre 2025, 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	1.874.200.000,00
Bharti Airtel Madagascar Holdings B.V.	36,78	5.454	1.090.800.000,00
Bharti Airtel Africa BV	0,01	1	200.000,00
Tina Uneken	0,01	1	200.000,00
	<u>100</u>	<u>14.827</u>	<u>2.965.400.000,00</u>

b. Report à nouveau

Suivant les décisions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 Juin 2025, le résultat déficitaire de l'exercice 2024 de MGA 136.365.446.304,90 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 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Emprunts	a) 1.158.906.712.379,70	996.371.474.289,70
Caution	b) 991.125.158,11	913.053.522,28
	<u>1.159.897.837.537,81</u>	<u>997.284.527.811,98</u>

a) Les emprunts se détaillent comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Celtel Mauritius Holding Limited	i) 1.126.436.676.604,60	792.471.094.409,60
HSBC	ii) 0,05	164.233.300.000,05
IFC	iii) 32.212.504.295,00	39.370.834.765,00
Autres	257.531.480,05	296.245.115,05
	<u>1.158.906.712.379,70</u>	<u>996.371.474.289,70</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 246.194.679,93 soit MGA 1.126.436.676.604,60 à la fin de l'année 2025 contre USD 168.884.679,93 soit MGA 792.471.094.409,60 à la fin de l'année 2024. La hausse résulte du déblocage reçu durant l'exercice 2025 de USD 77.310.000,00 de CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED. Aucun remboursement n'a été effectué au cours de l'exercice 2025.

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 2025 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. Les dettes financières envers HSBC Bank (Mauritius) qui s'élevaient à USD 35.000.000 soit MGA 164.233.300.000,05 à la fin de l'année 2024 ont été remboursées en totalité au cours de l'exercice 2025. 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 l'exercice 2025, les intérêts mensuels ont été payés et le principal a été remboursé en totalité.

- iii. Dettes financières envers IFC (International Finance Corporation) s'élèvent à MGA 32.212.504.295,00 à la fin de l'année 2025 contre MGA 39.370.834.765,00 à la fin de l'année 2024. Deux remboursements en principal de l'emprunt pour MGA 3.579.165.235,00 chacun ont été effectués respectivement en Juin et en Décembre 2025.

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 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Provisions	7.619.798.460,65	7.812.910.964,25
	<u>7.619.798.460,65</u>	<u>7.812.910.964,25</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 2025 et 2024 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Fournisseurs et comptes rattachés	a)	53.169.173.816,92	31.326.056.278,30
Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir	b)	38.922.983.205,22	20.961.150.532,37
Fournisseur d'immobilisations	c)	35.627.264.607,87	6.038.837.584,38
		<u>127.719.421.630,01</u>	<u>58.326.044.395,05</u>

- a) Les fournisseurs et comptes rattachés sont principalement constitués par des dettes envers TELMA SA pour MGA 38.140.297.663,17, de MOBIOT pour MGA 2.196.344.580,00, de TOZED pour MGA 1.401.382.440,00, de ACE TECHNOLOGIES pour MGA 1.241.391.155,18 au 31 Décembre 2025.
- b) Les « Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir » au 31 Décembre 2025 sont principalement constitués par les factures en attente des partenaires :
- ARTEC pour MGA 3.623.168.720,89
 - TELMA S.A pour MGA 3.701.822.532,44
 - TOWERCO OF AFRICA pour MGA 2.872.915.980,16
 - HELIOS TOWERS Madagascar pour MGA 10.582.329.024,42
 - AFROTEL pour MGA 1.468.140.015,35
- c) Les fournisseurs d'immobilisations au 31 Décembre 2025 sont principalement composés par les factures des fournisseurs stratégiques notamment :
- Nokia Solutions and Networks Oy pour MGA 17.492.160.454,82,
 - NOKIA SOLUTIONS AND NETWORKS BRANCH OPERATIONS pour MGA 1.830.854.772,47,
 - AFROEGYPT ENGINEERING MADAGASCAR de MGA 2.081.331.879,68,
 - CAMUSAT pour MGA 1.450.760.100,
 - SILVER LINKS de MGA 4.333.833.000.

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 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Clients créditeurs	a) 385.423.883,80	343.121.341,82
Personnel, rémunérations à payer	b) 5.390.614.804,23	3.900.144.026,41
Créditeurs divers	c) 109.764.817.303,39	88.087.804,62
Compte courant d'associés	d) 95.999.310.610,07	87.349.390.417,58
CNaPS, cotisations à payer	91.756.820,10	93.015.160,99
Etat, impôts et taxes à payer	e) 22.889.721.307,35	15.355.660.758,74
Autres dettes et produits constatés d'avance	f) 5.987.053.079,48	5.496.247.733,65
	<u>240.508.697.808,42</u>	<u>112.625.667.243,81</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) La rubrique « Créancier divers » est constituée principalement par le reliquat à payer à l'ARTEC relatif au renouvellement de la licence.
- d) 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 76.739.670.147,85 en 2025 contre MGA 65.268.218.432,50 à fin 2024.
- e) Le montant de cette rubrique est constitué des TVA collectées, d'IR non résident, et des droits d'accise ;
- f) Les produits constatés d'avance sont constitués des recharges grattées et des recharges virtuelles non consommées par les clients Prepaid au 31 Décembre 2025.

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

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Ventes de services	a) 208.716.920.135,62	182.153.499.238,30
Prestations sur interconnexion	b) 16.422.700.097,59	14.417.186.863,13
Prestations sur roaming	c) 5.510.748.520,40	2.831.582.067,30
Ventes de terminaux	d) 1.319.422.394,54	597.476.895,48
Remises accordées	e) (7.870.573.594,26)	(7.207.912.688,32)
	<u>224.099.217.553,89</u>	<u>192.791.832.375,89</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 augmenté en 2025 ;
- 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 2025 et 2024 (en MGA) :

	31 Décembre 2025	31 Décembre 2024
Fournitures consommables	24.002.749,14	54.608.866,63
Redevance de téléphone et de satellite	a) 17.917.886.917,10	16.814.326.770,67
Interconnexion et roaming	b) 14.333.879.957,01	12.881.147.044,04
Eau et électricité	1.987.040.873,65	1.540.195.938,47
Carburant et lubrifiant	1.000.850.474,78	405.584.878,85
Divers accessoires	1.984.930.278,49	624.010.338,77
Recharges	740.777.404,68	646.322.372,60
Mobiles	c) (697.634.432,69)	124.140.552,81
Cartes SIM	d) 3.894.231.089,47	4.130.059.728,09
	<u>41.185.965.311,63</u>	<u>37.220.396.490,93</u>

- a) Cette rubrique est principalement constituée des redevances relatives aux bandes passantes par satellite et par fibre sous-marin. La hausse est due à l'augmentation de la capacité internet.
- 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 l'importance du coût d'achat stock final de smart phones par rapport au stock initial.
- 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 2025 et 2024 (en MGA) :

		<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Loyers et charges locatives	a)	32.440.781.241,17	28.335.292.879,84
Entretiens et réparations		2.948.939.313,98	2.472.152.530,38
Primes d'assurance		55.162.765,85	115.456.848,76
Documentation		81.552.124,34	69.108.412,50
Personnel extérieur		682.621.696,92	347.095.720,39
Honoraires et commissions	b)	153.612.749.689,94	137.559.583.127,74
Publicité et relations publiques	c)	6.213.177.141,50	4.301.920.916,54
Voyages, missions et réceptions	d)	1.651.389.723,84	1.948.636.845,74
Frais de communication	e)	1.078.087.000,56	954.742.841,92
Frais bancaires		1.536.737.277,30	1.393.219.315,80
Autres services extérieurs		620.874.897,31	830.389.518,62
		<u>200.922.072.872,71</u>	<u>178.327.598.958,23</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 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Droits d'enregistrement et timbres	3.461.263,65	358.689.551,53
Redevances ARTEC	12.736.726.649,70	11.942.972.849,14
Autres impôts et taxes	396.254.859,15	292.817.120,05
	<u>13.136.442.772,50</u>	<u>12.594.479.520,72</u>

Cette rubrique est principalement constituée des redevances payées à l'ARTEC au cours de 2025.

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

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Salaires et appointements	13.930.648.103,00	10.265.546.132,07
Assurance médicale des employés	1.638.881.623,40	1.524.469.085,16
Cotisations patronales	358.367.811,76	358.973.263,01
Autres charges de personnel	604.944.114,87	848.802.372,91
	<u>16.532.841.653,03</u>	<u>12.997.790.853,15</u>

5.6 Autres produits opérationnels

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Autres produits	28.226.563,36	157.745.635,85
	<u>28.226.563,36</u>	<u>157.745.635,85</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 9.073.526.485,83 au 31 Décembre 2025.

5.8 Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur

Cette rubrique s'analyse comme suit aux 31 Décembre 2025 et 2024 (en MGA) :

	<u>31 Décembre 2025</u>	<u>31 Décembre 2024</u>
Amortissements et dépréciations des immobilisations :		
* incorporelles	8.434.964.622,12	2.759.901.980,87.
* corporelles	26.069.997.573,76	31.756.326.723,92.
Pertes sur créances	9.540.869.111,73	9.073.526.485,83.
	<u>44.045.831.307,62</u>	<u>43.589.755.190,62.</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 2025 et 2024 (en MGA) :

Produits financiers

	31 Décembre 2025	31 Décembre 2024
Gains de change	14.710.628.481,91	885.605.633,71
	<u>14.710.628.481,91</u>	<u>885.605.633,71</u>

Charges financières

	31 Décembre 2025	31 Décembre 2024
Intérêts	15.693.563.310,47	26.225.890.800,11
Pertes de change	3.608.214,74	27.117.581.086,79
	<u>15.697.171.525,21</u>	<u>53.343.471.886,90</u>
Résultat financier	<u>(986.543.043,30)</u>	<u>(52.457.866.253,19)</u>

La hausse du résultat financier résulte de l'appréciation du cours de la monnaie nationale le MGA par rapport à l'US dollar pour cet exercice 2025. 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 des prestataires de la Société.

- Cours moyen 1 USD en 2025 = MGA 4.575,39
- Cours moyen 1 USD en 2024 = MGA 4.692,38

NOTE 6**AUTRES INFORMATIONS**

Au 31 Décembre 2025, le solde du compte courant envers CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED s'élève à MGA 3.280.731.422,89. Ce solde est composé des charges de « Trademark Licence and Royalty fees » et de « Technical services fees ».

Par ailleurs, au 31 Décembre 2025, 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 76.739.670.147,85. Ce solde inclut les frais de « Technical assistance services » et les intérêts ainsi que les charges engagées au nom d'AIRTEL MADAGASCAR SA.

6.1 Parties liées

	1^{er} Janvier 2025	Additions	Paiements	31 Décembre 2025
Barthi Airtel Africa B.V	894.606.180,47		(22.417.821,51)	872.188.358,96
Barthi Airtel International	64.373.612.252,03	11.493.869.536,86	-	75.867.481.788,89
Total	65.268.218.432,50	11.493.869.536,86	(22.417.821,51)	76.739.670.147,85

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.

NOTE 6 (suite)**6.2 Effectif moyen**

	Exercice 2025			Exercice 2024
	CDI	CDD	Total	Total
Personnel expatriés	-	4	4	4
Personnel local cadre	63	-	63	61
Personnel local non cadre	34	-	34	39
Total	97	4	101	104

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 a été effectuée.

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.

* * *

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 2025

Aux Actionnaires
de la Société Airtel Madagascar SA

Mesdames, 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 2025 :

1 Conventions ou contrats autorisés durant les exercices précédents et qui se sont poursuivis au cours de l'exercice 2025 :

- Contrat de services avec Airtel Mobile Commerce 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 2025 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 2025 s'élève à MGA 649.547.024,08 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 2025

- **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 2025 s'élève à MGA 29.209.409,82 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 2025 s'élève à MGA 2.464.809.022,04 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 2025 est de MGA 8.937.887.983,87 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 2025

- **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 2025 s'élève à MGA 134.379.707,93 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 2025 est de MGA 167.319,52 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 2025 est de MGA 13.659.532,19 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 2025

- **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 2025 est de MGA 683.709.984,81 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 2025 est de MGA 14.355.905.934,30.

- **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 ;

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 2025

- **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 s'élèvent à USD 246.194.679,93 soit MGA 1.126.436.676.604,60 à la fin de l'année 2025 contre USD 168.884.679,93 soit MGA 792.471.094.409,60 à la fin de l'année 2024. La hausse résulte l'emprunt reçu durant l'exercice 2025 de USD 77.310.000,00 par CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED. Aucun remboursement n'a été effectué au cours de l'exercice 2025.

2 Nouveau contrat conclu au cours de l'exercice 2025 :

- **Sales force**

Contrat signé le 27 Février 2025 entre Airtel Mobile Commerce Madagascar SA et AIRTEL MADAGASCAR portant sur la prise en charge des coûts imputables à AIRTEL MADAGASCAR pour l'utilisation de sa force de vente afin de promouvoir et de distribuer les services Airtel Money, ayant pris effet le 1^{er} Juillet 2025 pour une durée de six ans.

Le montant facturé par Airtel Mobile Commerce Madagascar SA à AIRTEL MADAGASCAR SA au titre de l'exercice 2025 est de MGA 536.365.954,56.

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

Antananarivo, le 30 Avril 2026
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Raja RAKOTOVAO
Partner

AIRTEL MADAGASCAR SA

Statutory Auditor's Reports
For the year ended December 31, 2025

April 2026

STATUTORY AUDITOR'S REPORT

For the year ended December 31, 2025

To the Shareholders of Airtel Madagascar SA

Opinion

We conducted the audit of the financial statements of Airtel Madagascar SA, which comprise the Balance Sheet as at December 31, 2025, 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 85,850,718,533.25 present, fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2025, its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the accounting principles applied in Madagascar (PCG 2005).

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of this report. We are independent of Airtel Madagascar SA (Private Limited Company) 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 85,850,718,533.25 billion in 2025 compared with MGA 136.36 billion in 2024 as well as a net liabilities position of MGA 925,470,372,104.11 as of December 31, 2025. The level of the company's current liabilities exceeded its total current assets by MGA 172.59 billion in 2025 compared with MGA 21.56 billion in 2024.

As of December 31, 2025, the company's share capital is still absorbed by accumulated losses. The shareholders' general meeting held on May 31, 2018, has already decided on the continuity of operations. Despite this decision, no financial restructuring has been carried out as of the date of this report. The continuation of the company's activities depends heavily on the financial support of its main shareholders.

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

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

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

Antananarivo, April 30, 2026

The Statutory Auditor

Delta Audit

Rova RAKOTOVAO

Partner

FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2025

AIRTEL MADAGASCAR S.A

BALANCE SHEET
(All amounts stated in MGA)
For the year ended 31 December 2025

ASSETS	NOTES	31 December 2025			31 December 2024	EQUITY AND LIABILITIES	NOTES	31 December 2025	31 December 2024
		Gross	Depreciation, amortization and provisions	Net	Net				
NON-CURRENT ASSETS						EQUITY			
Intangible assets		124,845,184,188.70	(6,453,184,863.08)	118,391,999,325.62	1,981,779,761.04	Issued capital		2,965,400,000.00	2,965,400,000.00
Property, plant and equipment (PP&E)		668,755,799,703.22	(462,472,446,664.50)	206,283,353,038.73	149,551,225,212.99	Premiums and reserves		2,400,000.00	2,400,000.00
PP&E in progress		89,798,045,362.62	(253,571,787.00)	89,544,473,575.62	35,085,792,758.53	Other equity - retained earnings		(842,587,453,570.86)	(706,222,007,265.96)
Non-current financial assets		862,032,675.81	(440,814,355.93)	421,218,319.88	418,482,651.55	Net income (loss) for the period		(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)
Total fixed assets	4.1	884,261,061,930.35	(469,620,017,670.51)	414,641,044,259.84	187,037,280,384.11	Total equity	4.7	(925,470,372,104.11)	(839,619,653,570.86)
Deferred tax asset	4.2	113,766,547,978.74	(113,766,547,978.74)	-	-	NON-CURRENT LIABILITIES			
Total non-current assets		998,027,609,909.09	(583,386,565,649.25)	414,641,044,259.84	187,037,280,384.11	Deferred income - investment subsidies		-	-
						Deferred tax liabilities		-	-
CURRENT ASSETS						Loans and borrowings	4.8	1,159,897,837,537.81	997,284,527,811.98
Inventories	4.3	2,513,950,440.16	(178,605,365.07)	2,335,345,075.09	1,395,103,510.34	Provisions	4.9	7,619,798,460.65	7,812,910,964.25
Trade receivables	4.4	62,745,545,599.44	(8,808,458,866.41)	53,937,086,733.03	40,360,182,490.25	Total non-current liabilities		1,167,517,635,998.46	1,005,097,438,776.23
Other current assets	4.5	145,743,515,927.16	-	145,743,515,927.16	98,078,143,563.30	CURRENT LIABILITIES			
Cash and cash equivalents	4.6	4,299,103,635.16	-	4,299,103,635.16	11,603,363,168.58	Short term portion of loans and borrowings	4.10	-	-
Total current assets		215,302,115,601.92	(8,987,064,231.48)	206,315,051,370.44	151,436,792,732.47	Trade payables	4.11	127,719,421,630.01	58,326,044,395.05
						Other current liabilities and deferred income		240,508,697,808.42	112,625,667,243.81
						Bank advances and overdrafts		10,680,712,297.49	2,044,576,272.35
						Total current liabilities		378,908,831,735.92	172,996,287,911.21
TOTAL ASSETS		1,213,329,725,511.01	(592,373,629,880.73)	620,956,095,630.28	338,474,073,116.58	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		620,956,095,630.28	338,474,073,116.58

The disclosures (pages 9 to 31) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

Income statement by nature
for the year ended 31 December 2025
(All amounts stated in MGA)

	Note	2 025	2 024
Services sold		222,779,795,159.35	192,194,355,480.41
Sale of goods		1,319,422,394.54	597,476,895.48
I - Sales for the period	5,1	224,099,217,553.89	192,791,832,375.89
Purchases consumed	5,2	(41,185,965,311.63)	(37,220,396,490.93)
External services	5,3	(200,922,072,872.71)	(178,327,598,958.23)
II - Consumption for the period		(242,108,038,184.34)	(215,547,995,449.16)
III - Operating added value (I-II)		(18,008,820,630.45)	(22,756,163,073.27)
Tax and levies	5,4	(13,136,442,772.50)	(12,594,479,520.72)
Payroll expenses	5,5	(16,532,841,653.03)	(12,997,790,853.15)
IV - Gross operating margin		(47,678,105,055.98)	(48,348,433,447.14)
Other operating income	5,6	28,226,563.36	157,745,635.85
Other operating expenses		0.00	0.00
Reversal of provisions	5,7	9,073,526,485.83	9,801,781,273.96
Depreciation, provisions and impairment charges	5,8	(44,045,831,307.62)	(43,589,755,190.62)
V - Operating profit or loss		(82,622,183,314.41)	(81,978,661,727.95)
Finance income		14,710,628,481.91	885,605,633.71
Finance costs		(15,697,171,525.21)	(53,343,471,886.90)
VI - Profit or loss from finance activities	5,9	(986,543,043.30)	(52,457,866,253.19)
VII - Profit or loss before tax		(83,608,726,357.71)	(134,436,527,981.14)
Deferred tax		0.00	0.00
Income tax		(2,241,992,175.54)	(1,928,918,323.76)
VIII - Profit or loss from ordinary activities		(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)
Expenses from non-ordinary activities		-	-
Income from non-ordinary activities		-	-
X - Net profit or loss for the period		(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

INCOME STATEMENT BY NATURE for the year ended 31 December 2025 (All amounts stated in MGA)

	Note	2 025	2 024
Revenue from ordinary activities		224,099,217,553.89	192,791,832,375.89
Cost of sales		(41,185,965,311.63)	(37,220,396,490.93)
<u>GROSS PROFIT</u>		182,913,252,242.26	155,571,435,884.96
Other operating income		28,226,563.36	157,745,635.85
Selling and distribution expenses		(205,715,071,041.66)	(180,109,962,729.29)
Administrative expenses		(13,136,442,772.50)	(12,594,479,520.72)
Other operating expenses		-	0.00
Personnel expenses		(11,739,843,484.08)	(11,215,427,082.09)
Depreciation and Amortisation charges		(34,972,304,821.79)	(33,787,973,916.66)
		(82,622,183,314.41)	(81,978,661,727.95)
<u>OPERATING PROFIT OR LOSS</u>			
Finance income		14,710,628,481.91	885,605,633.71
Finance costs		(15,697,171,525.21)	(53,343,471,886.90)
		(83,608,726,357.71)	(134,436,527,981.14)
<u>PROFIT OR LOSS BEFORE TAX</u>			
Deferred taxes		-	-
Income tax		(2,241,992,175.54)	(1,928,918,323.76)
		(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)
<u>PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVITIES</u>			
Expenses from non-ordinary activities		-	-
Income from non-ordinary activities		-	-
NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD		(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)

The disclosures (page 9 to 31) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025 (All amounts stated in MGA)

	Note	Issued capital	Premium and reserves	Asset revaluati on surplus	Retained earnings and Net profit or loss	Total
Balance at 31 December 2022		2,965,400,000.00	2,400,000.00	-	(596,947,730,155.83)	(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	-	(706,222,007,265.96)	(703,254,207,265.96)
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)
Change in accounting policy						
Correction of errors						
Other income and expenses						
Allocation of earnings from 2024						
Cash dividends						
Issue of share capital (by offsetting liabilities)						
Reduction of share capital						
Profit or loss for the year 2025					(85,850,718,533.25)	(85,850,718,533.25)
Balance at 31 December 2025		2,965,400,000.00	2,400,000.00	-	(928,438,172,104.11)	(925,470,372,104.11)

The disclosures (page 9 to 31) are an integral part of the financial statements.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025 (All amounts stated in MGA)

	Note	2025	2024
<u>Operating activities</u>			
Profit or loss for the period		(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)
Adjusted for:			
Depreciation and impairments		44,045,831,307.62	43,589,755,190.62
Provision, reversal of provisions (except for current assets)		(9,073,526,485.83)	(9,801,781,273.96)
Movements in differed tax assets		- (1,907,989,207.69)	- (982,667,851.45)
Movements in inventories		(60,741,871,589.60)	(26,114,745,153.40)
Movements in trade and other receivables		197,276,407,799.57	8,553,901,756.72
Movements in trade and other payables		56,195,066,100.61	42,609,566,425.30
Exchange differences on borrowings		(193,112,503.60)	(5,358,932,310.25)
Variation in provisions		-	-
Other: Corrections to retained earnings		-	-
Partial contribution of assets		-	-
Deposits received		-	-
Capital gains and losses on disposals, net of tax		-	-
Net cash flow from operating activities (A)		139,750,086,887.83	(83,870,349,521.31)
<u>Investing activities</u>			
Purchase of property plant and equipment		(262,108,726,071.62)	(65,241,711,218.68)
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)		(262,108,726,071.62)	(65,241,711,218.68)
<u>Financing activities</u>			
Dividends paid to shareholders		-	-
Cash increase in share capital		-	-
Repayment of loans and related interest		(247,535,744,951.20)	(74,272,357,402.93)
Proceeds from loans		353,953,988,576.42	229,923,191,200.00
Net cash flow from financing activities (C)		106,418,243,625.22	155,650,833,797.07
Net change in cash and cash equivalents for the period (A+B+C)		(15,940,395,558.56)	6,538,773,057.08
Opening cash and cash equivalents		9,558,786,896.23	3,020,013,839.15
Closing cash and cash equivalents		(6,381,608,662.33)	9,558,786,896.23
Change in cash and cash equivalents		(15,940,395,558.56)	6,538,773,057.08

The disclosures (page 9 to 31) are an integral part of the financial statements

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2025

(All amounts are stated in Ariary (MGA))

NOTE 1

CORPORATE INFORMATION

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

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

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

NOTE 2

KEY EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR

a. General Overview

The year 2025 was marked by a 13.86% increase in the number of subscribers as a result of the change in the company's strategy driven by the transformation of distribution channels, which had a positive effect on revenues for the year, which rose by 16%.

The various changes in revenues are summarized below:

- Number of subscribers: +13.86%
- Voice revenue: -10.16%
- Roaming revenue: +92.29%
- Data revenue: +65.01%
- Gross GSM revenue: +16.12%
- Primary Sales: +16.00%

An expansion of the product range was implemented:

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

From an organizational perspective at the functional Director level, the year 2025 was marked by the departure of the Network Director.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 2 (continuation)

KEY EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR (continuation)

b. Tax audits

Furthermore, the 2017, 2018, 2019, 2020, and 2021 financial years are not yet time-barred for tax purposes. Airtel Madagascar SA has been subject to tax audits by the Large Enterprises Directorate since January 24, 2020 for the 2017 and 2018 financial years. A preliminary tax assessment notice was received on December 24, 2021 for a total amount of MGA 25,368,371,077, to which a response was filed on March 23, 2022. The corresponding final tax assessment notice was received on June 29, 2023 for a total amount of MGA 11,200,523,512. The related response was duly submitted. No feedback had been received from the tax authorities as at 29 August 2023, and an appeal was filed with the Council of State on November 28, 2023. The tax authorities' statement of reply was received on October 16, 2024, and the statement of defense was filed on December 17, 2024. The renewal of the 25% bank guarantee payment of the disputed amount, totaling MGA 2,800,130,878, was executed on August 27, 2025, and the response regarding the stay of payment was received on September 02, 2025.

A preliminary tax assessment notice relating to the 2019 financial year for a total amount of MGA 2,730,150,424, received on December 27, 2022, was responded to via a submission filed on February 24, 2023. A request for clarification relating to the 2020 financial year was received on July 28, 2023. The preliminary tax assessment notice received on December 22, 2023 was responded to via a submission filed on January 22, 2024.

A request for clarification relating to the 2021 and 2022 financial years was received on August 20, 2024. The preliminary tax assessment notice, received on December 27, 2024, was responded to via a submission filed on January 27, 2025.

Furthermore, the 2023 and 2024 financial years are not yet time-barred for tax purposes.

c. Investment in fiber optics and sites

- Tana-Majunga Fiber: Works commenced on September 11, 2023. As of the end of the 2025 financial year, the fiber network linking Antananarivo to Majunga was 100% completed as at June 19, 2025. Rerouting via a secondary road was necessary due to difficulties encountered on the originally planned route;
- Toamasina Fiber: Works commenced on September 19, 2023. The fiber network linking Antananarivo to Tamatave was 69% completed, as works were only resumed in the final quarter of 2025.
- Commissioned sites:
 - 2G sites: 806 sites (721 LY)
 - Transmission sites: 25 sites (29 LY)
 - 3G sites: 769 sites (680 LY)
 - Total sites: 806 sites (721 LY)
- The "Tana Metro Ring" project, a fiber optic loop covering part of the city of Antananarivo, was initiated in 2024. As at the end of the year 2025, the project was 100% completed.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 2 (continuation)

KEY EVENTS OF THE FINANCIAL YEAR (continuation)

d. New loans

The company did not take out any new loans during the financial year. However, a partial release of USD 77,310,000, or MGA 354,325,638,902, was obtained from CELTEL MAURITIUS HOLDINGS LIMITED (CMHL) in accordance with Amendment No. 01 dated December 5, 2022.

NOTE 3

ACCOUNTING POLICIES

3.1 Going Concern Principle

For the fiscal year ended December 31, 2025, more than half of the company's share capital was absorbed by accumulated losses. At this date, AIRTEL Madagascar SA recorded a net loss of MGA 85.85 billion in 2025 against MGA 136.36 billion in 2024, and the level of the company's current liabilities exceeded its total current assets by MGA 172.59 billion against MGA 21.56 billion in 2024.

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

The Company's operations continue to depend heavily on funding sources from the Parent Company and other group companies. These conditions may result in the company's inability to realize its assets and discharge its liabilities in the normal course of business, which could cast doubt on the going concern assumption.

The Directors are of the opinion that the going concern of the Company Airtel Madagascar SA will be assured based on the following three elements:

- a) that the Company will generate cash inflows from operations of at least the amount projected in management's annual operating plan. The generation of sufficient operating cash flows will depend on achieving operational targets regarding the subscriber base, churn rate, and average revenue per user;
- b) that the Company will obtain funding from third parties; and
- c) that the Company will be able to obtain any additional funding required from shareholders to meet its obligations as they fall due. A commitment to this effect from the principal shareholders has been obtained by the Company.

The Directors are confident that the funds described above will be made available to the Company to enable it to meet its obligations as necessary and that it is therefore appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continuation)

ACCOUNTING POLICIES

3.2 Accounting principles

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

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

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

The accounting is kept in Malagasy Ariary (MGA).

3.3 Intangible non-current asset

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

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

3.4 Tangible non-current assets

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

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

a) Initial measurement

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

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

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

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

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continuation)

b) Measurement at year-end

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

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

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

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

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

Useful lives are defined for each category of property, plant and equipment. The 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).

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continuation)

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 risks and rewards inherent to the ownership of the assets to AIRTEL MADAGASCAR S.A. with or without the transfer of ownership at the end of the contract.

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

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

As of December 31, 2025, there are no recorded finance lease assets.

3.6 Non-current financial assets

Non-current financial assets consist essentially of security deposits and guarantees paid on leases. An impairment loss is recognized, where applicable, when their value in use is lower than the carrying amount.

3.7 Inventories

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

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

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

A 100% write down of the value is recorded for items older than 6 months. Likewise, SIM cards are fully provisioned at 100%.

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.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 3 (Continuation)

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 is recorded based on statistical calculations.

3.12 Revenue

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

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

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

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

3.13 Taxes

AIRTEL MADAGASCAR SA is subject to the provisions of the Tax Code. The main taxes to which the Company is subject are:

- Income Tax (IR);
- Value Added Tax (VAT);
- VAT on behalf of foreign service providers;
- Royalty tax;
- Registration duties.

In addition, the Company is required to withhold:

- Tax on Investment income (IRCM);
- Tax on Salary and Similar Income (IRSA);

AIRTEL MADAGASCAR S.A

- Tax on income paid to foreign service providers.

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

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

3.14 Deferred taxes

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

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 BALANCE SHEET

4.1 Non-current assets

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

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

	Gross Values					Accumulated Depreciation and amortisation					Net Book Value	
	1 January 2025	Acquisitions 2025	Reclassification	Disposals/Transfers and others	31 December 2025	1 January 2025	Depreciation expense	Reclassification	Disposals/Transfers and others	31 December 2025	1 January 2025	31 December 2025
Intangible Non-Current Asset												
License GSM	27,527,323,002.00	124,845,184,188.70	-	(27,527,323,002.00)	124,845,184,188.70	25,545,543,240.96	6,453,184,863.08	-	(25,545,543,240.96)	6,453,184,863.08	1,981,779,761.04	118,391,999,325.62
Other intangible non-current assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	27,527,323,002.00	124,845,184,188.70	-	(27,527,323,002.00)	124,845,184,188.70	25,545,543,240.96	6,453,184,863.08	-	(25,545,543,240.96)	6,453,184,863.08	1,981,779,761.04	118,391,999,325.62
Tangible Non-Current Asset												
Fixtures/,fittings and installations	3,618,467,908.64	-	-	-	3,618,467,908.64	3,618,369,437.62	34,073.49	-	-	3,618,403,511.11	98,471.02	64,397.53
Transport Material	439,772,635.80	-	-	-	439,772,635.80	439,772,635.80	-	-	-	439,772,635.80	-	-
Specialized Complex installations	504,853,173,144.35	86,515,019,097.13	-	(15,637,879,218.32)	575,730,313,023.16	372,862,939,180.19	25,434,605,364.83	-	(1,652,992,078.22)	396,644,552,466.80	131,990,233,964.16	179,085,760,556.36
Office furniture and Equipment	25,570,186,019.96	739,347,676.49	-	-	26,309,533,696.45	21,776,414,284.12	1,246,896,311.68	-	-	23,023,310,595.80	3,793,771,735.84	3,286,223,100.65
IT Furniture	89,364,507,939.26	14,973,316,941.35	-	(41,680,112,441.44)	62,657,712,439.17	75,597,386,897.28	5,695,290,350.92	-	(42,546,269,793.20)	38,746,407,455.00	13,767,121,041.98	23,911,304,984.17
Machinery and equipment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	623,846,107,648.01	102,227,683,714.97	-	(57,317,991,659.76)	668,755,799,703.22	474,294,882,435.02	32,376,826,100.91	-	(44,199,261,871.42)	462,472,446,664.50	149,551,225,212.99	206,283,353,038.73
Tangible Non-current Assets in progress	35,085,792,758.53	156,939,936,319.06	-	(102,227,683,714.97)	89,798,045,362.62	-	253,571,787.00	-	-	253,571,787.00	35,085,792,758.53	89,544,473,575.62
Financial Non-current Asset	857,137,007.48	4,895,668.33	-	-	862,032,675.81	438,654,355.93	2,160,000.00	-	-	440,814,355.93	418,482,651.55	421,218,319.88
TOTAL	687,316,360,416.02	384,017,699,891.06	-	(187,072,998,376.73)	884,261,061,930.35	500,279,080,031.91	39,085,742,750.99	-	(69,744,805,112.38)	469,620,017,670.51	187,037,280,384.12	414,641,044,259.84

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (continuation)

BALANCE SHEET (continuation)

4.1 Non-current assets (continuation)

- Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are comprised of licence given by ARTEC, that was renewed in March 2025 for a period of 15 years until March 2040 for MGA 124,845,184,188.70.

- Tangible fixed assets

The main acquisitions of property, plant and equipment during the year is related to a specialized complex installation to improve and extend the coverage of the AIRTEL MADAGASCAR network, as well as IT equipment.

The total number of sites was 806 as of December 31, 2025, compared to 721 as of December 31, 2024. Fixed asset disposals are mainly driven by the sale of obsolete technical and IT equipment and materials.

- Capital work in progress (CWIP)

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

- Financial assets

The following table breaks down non-current financial assets as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		31 December 2025	31 December 2024
		MGA	MGA
Deposits: Rents	a)	862,032,675.81	857,137,007.48
Value loss on deposits and cautions paid	b)	(440,814,355.93)	(438,654,355.93)
		421,218,319.88	418,482,651.55

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

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continuation)

BALANCE SHEET (Continuation)

4.2 Deferred tax asset

Deferred taxes are analysed as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA)

	31 December 2025	31 December 2024
Opening balance	-	-
Deferred tax on:		
- Losses carried forward	56,703,290,339.35	50,848,990,031.96
- Depreciation and amortisation	54,403,792,789.40	47,502,800,350.22
- Provisions on current assets	2,659,464,849.98	2,130,994,127.58
- Provisions for deferred taxes	(113,766,547,978.74)	(100,482,784,509.76)
Closing balance	-	-

Deferred tax assets relating to losses carried forward and deferred depreciation have been provided in full. As a result of this, deferred tax relating to asset provisions was cancelled. Projections of financial performance show that Airtel Madagascar SA will not record a taxable profit over the next few years. They are detailed as follows as of December 31, 2025 (in MGA):

Periods	Tax losses	Tax depreciation and amortization	Deferred depreciation	Tax losses carried forward converted into deferred depreciation	Net deferred depreciation	Tax losses carried forward after deferred depreciation	DT on deferred depreciation and amortization 2025	DT on tax losses carried forward 2025
2015	62,574,495,852.71	36,726,810,841.03	36,726,810,841.03	0.00	21,196,305,452.01	-	4,239,261,090.40	
2016	36,631,387,671.77	43,740,934,945.30	36,631,387,671.77	0.00	36,631,387,671.77	-	7,326,277,534.35	
2017	939,369,934.70	36,536,048,069.41	939,369,934.70	0.00	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	33,061,118,809.17	-	6,612,223,761.83	0.00
2019	55,957,609,408.57	30,814,977,140.19	30,814,977,140.19	25,142,632,268.38	30,814,977,140.19	-	6,162,995,428.04	0.00
2020	86,638,974,697.74	30,267,450,515.89	30,267,450,515.89	56,371,524,181.86	30,267,450,515.89	-	6,053,490,103.18	0.00
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		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		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		34,516,228,704.79	86,825,783,021.85	6,903,245,740.96	17,365,156,604.37
2025	63,776,463,732.87	34,504,962,195.89	34,504,962,195.89		34,504,962,195.89	29,271,501,536.98	6,900,992,439.18	5,854,300,307.40
	581,383,100,655.44	330,255,694,744.27	287,549,469,336.03	(15,530,505,389.02)	272,018,963,947.01	283,516,451,696.76	54,403,792,789.40	56,703,290,339.35
						TOTAL	111,107,083,128.75	

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 break down as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Mobile phones and modems	a)	2,350,203,223.40	425,330,647.50
- SIM cards	b)	163,747,216.76	994,914,507.94
		<u>2,513,950,440.16</u>	<u>1,420,245,155.44</u>
Losses on the value of SIM Card		(178,605,365.07)	(25,141,645.10)
		<u>2,335,345,075.09</u>	<u>1,395,103,510.34</u>

- a) The increase in inventory value is primarily due to the purchase of modems in order to drive internet services. Furthermore, Airtel GSM acquired significant quantities of smartphones despite sluggish sales related to them.
- b) The decline in SIM card inventory is a result of the increase in the number of subscribers in 2025.

The breakdown of warehouse inventory as of 31 December 2025 and 2024 is presented below (in units):

	<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- SIM cards	268,755	1,078,541
- Modems	3,896	3,469
- Phones	13,132	174

4.4 Trade receivables and related accounts

Trade receivables and related accounts are as follows on 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Trade receivables - local	a)	52,283,088,336.03	38,895,007,184.30
- Trade receivables - foreign		9,297,569,216.13	8,828,078,163.50
- Unbilled revenue		<u>1,164,888,047.28</u>	<u>1,068,050,620.63</u>
		<u>62,745,545,599.44</u>	<u>48,791,135,968.43</u>
- Allowance for doubtful debts	b)	(8,808,458,866.41)	(8,430,953,478.18)
		<u>53,937,086,733.03</u>	<u>40,360,182,490.25</u>

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continuation)

BALANCE SHEET (Continuation)

a) Trade receivables - local are detailed as follows (in MGA) of December 31, 2025 and 2024

	31 December 2025	31 December 2024
Interconnection customers	44,022,427,217.87	29,328,233,495.97
Roaming Customers	1,063,951,664.62	1,033,786,597.80
Distributor customers	1,306,573,000.49	1,303,712,000.49
Post-paid customers	5,862,496,352.75	7,212,125,089.74
Other customers	<u>27,640,100.30</u>	<u>17,150,000.30</u>
	<u>52,283,088,336.03</u>	<u>38,895,007,184.30</u>

The increase in interconnection customers is mainly due to Telma SA's unpaid receivables of MGA 33,131,887,917.66 compared to MGA 25,915,681,707.00 at the end of 2024.

b) Impairment losses on doubtful accounts receivable totaling MGA 8,808,458,866.41 consist primarily of accounts receivable more than 90 days past due, for which 100% provisions have been made.

4.5 Other receivables and similar assets

Other receivables and similar assets' break down as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA);

		31 December 2023	31 December 2022
- Employee receivables		53,065,183.51	9,763,764.91
- Advance Income Tax	a)	16,730,725,832.77	18,598,593,251.14
- Groupe Receivables	b)	852,308,496.84	1,521,825,906.68
- Sundry receivables	c)	26,782,335,074.28	8,951,530,468.91
- Prepaid expenses	d)	16,267,130,287.58	7,694,218,278.83
- Deductible VAT	e)	10,613,424,593.55	6,733,374,398.92
-VAT Credit	f)	74,444,526,458.63	54,568,837,493.91
		<u>145,743,515,927.16</u>	<u>98,078,143,563.30</u>

a) The income tax prepayments of MGA 16,730,725,832.77 consist of the bimonthly prepayments made during the fiscal year and the income tax credits as of December 31, 2024, totalling MGA 18,598,593,251.14.

b) The 'Group debtors' item of MGA 852,308,496.84 mainly consists of receivables from Airtel Mobile Commerce Madagascar.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continuation)

BALANCE SHEET (Continuation)

c) 'Sundry debtors' MGA 26,782,335,074.28 mainly comprises of Nokia's credit notes for MGA 15,442,012,764.60.

d) Prepaid expenses consist primarily of the lease of bandwidth from Silver Links, totaling MGA 14,566,171,599.78.

e) Deductible VAT primarily relates to invoices that have not yet been paid

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

4.6 Cash and cash equivalents

The detail of these accounts is as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

	31 December 2025	31 December 2024
- Cash at banks	4,159,875,492.40	11,464,135,025.82
- Term deposits	139,228,142.76	139,228,142.76
	4,299,103,635.16	11,603,363,168.58

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

4.7 Equity

The detail of these accounts is as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

	31 December 2025	31 December 2024
Equity	a) 2,965,400,000.00	2,965,400,000.00
Premiums and reserves	2,400,000.00	2,400,000.00
Other equity - Retained earnings	b) (842,587,453,570.86)	(706,222,007,265.96)
Net profit or Loss	(85,850,718,533.25)	(136,365,446,304.90)
	(925,470,372,104.11)	(839,619,653,570.86)

a. Share capital

The share capital of MGA 2,965,400,000.00 as of December 31, 2025, is made up of 14,827 fully paid-up shares with a par value of MGA 200,000 each. As of December 31, 2025, the share capital was distributed as follows:

Shareholders	%	Number of shares	Amount in MGA
Celtel Mauritius Holdings Limited	63.2	9,371	1,874,200,000.00
Bharti Airtel Madagascar Holdings B.V.	36.78	5,454	1,090,800,000.00
Bharti Airtel Africa BV	0.01	1	200,000.00
Tina Uneken	0.01	1	200,000.00
Total	100	14,827	2,965,400,000.00

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continuation)

BALANCE SHEET (Continuation)

b. Retained earnings

Following the decisions of the Ordinary Assembly General Meeting held on the 24th of June 2025, the deficit for the 2024 financial year of MGA 136,365,446,304.90 was allocated in full to retained earnings.

4.8 Loans and borrowings

Loans and borrowings as of December 31, 2025 and 2024 (in MGA) are as follows:

		<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Loans	a)	1,158,906,712,379.70	996,371,474,289.70
- Deposits	b)	991,125,158.11	913,053,522.28
		<u>1,159,897,837,537.81</u>	<u>997,284,527,811.98</u>

a) Loans as of December 31, 2025 and 2024 (in MGA) are as follows:

		<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
Celstel Mauritius Holding Limited	i)	1,126,436,676,604.60	792,471,094,409.60
HSBC	ii)	0.05	164,233,300,000.05
IFC	iii)	32,212,504,295.00	39,370,834,765.00
Others		<u>257,531,480.05</u>	<u>296,245,115.05</u>
		<u>1,158,906,712,379.70</u>	<u>996,371,474,289.70</u>

The loans are mainly made up of:

- i. Financial liabilities to CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amounting to USD 246,194,679.93, or MGA 1,126,436,676,604.60, at the end of 2025, compared to USD 168,884,679.93, or MGA 792,471,094,409.60, at the end of 2024. The increase results from the release of USD 77,310,000.00 from CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED during the 2025 financial year. No repayments were made during the 2025 financial year.
Pursuant to the amendment dated June 19, 2018, effective retroactively as of July 1, 2017, the interest rate was reduced to 0%; consequently, interest for the 2025 financial year is zero. The entire amount due in principal or interest on the loans is repayable by December 31, 2026, the final maturity date, unless otherwise agreed in writing by the parties.
- ii. The financial liabilities to HSBC Bank (Mauritius), which amounted to USD 35,000,000, or MGA 164,233,300,000.05, at the end of 2024, were repaid in full during the 2025 financial year. This relates to a loan received during the 2019 financial year under the agreement signed with HSBC Bank (Mauritius) Limited, the terms of which are as follows:
 - Effective date: 28 December 2018 amended by addenda dated 21 May 2019, 04 July 2020, 31 March 2021 and 10 May 2023
 - Purpose:
 - o Refinancing or replacement of any existing debt and related fees, taxes and expenses;
 - o Working capital requirements, debt servicing, operating or capital expenditure or any other corporate purpose related to its activity.
 - Interest is payable monthly at Benchmark rate + 275Bps.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continuation)

BALANCE SHEET (Continuation)

4.8 Loans and borrowings (Continuation)

- Maturity: 30 June 2025
- Guarantor: Bharti Airtel International (Netherlands) BV.
- During the 2025 financial year, monthly interest payments were made and the principal was repaid in full.

iii. Financial debts to IFC (International Finance Corporation) amounted to MGA 32,212,504,295.00 at the end of 2025, compared to MGA 39,370,834,765.00 at the end of 2024. Two principal repayments on the loan, each in the amount of MGA 3,579,165,235.00, were made in June and December 2025, respectively.

This loan was released during the 2023 financial year, but the contract was signed on 06 December 2022 with IFC and Bharti Airtel International (Netherlands) BV as guarantor. The characteristics of the loan are as follows:

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

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

4.9 Provisions

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

	<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
-Provision	7,619,798,460.65	7,812,910,964.25
	<u>7,619,798,460.65</u>	<u>7,812,910,964.25</u>

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

4.10 Trade payables and related accounts

The detail of these accounts is as follows at 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Trade payables	a)	53,169,173,816.92	31,326,056,278.30
- Trade payables – accruals	b)	38,922,983,205.22	20,961,150,532.37
- Fixed assets vendors	c)	35,627,264,607.87	6,038,837,584.38
		<u>127,719,421,630.01</u>	<u>58,326,044,395.05</u>

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 4 (Continuation)

BALANCE SHEET (Continuation)

- a) 'Trade accounts payable' consist primarily of payables to TELMA SA in the amount of MGA 38,140,297,663.17, to MOBIIOT in the amount of MGA 2,196,344,580.00, to TOZED for MGA 1,401,382,440.00, and to ACE TECHNOLOGIES for MGA 1,241,391,155.18 as of December 31, 2025.
- b) 'Operating trade payables, invoices receivable' as of 31 December 2025 is mainly due to the outstanding invoices from the following partners:
- ARTEC for MGA 3,623,168,720.89
 - TELMA S.A. for MGA 3,701,822,532.44
 - TOWERCO OF AFRICA for MGA 2,872,915,980.16
 - HELIOS TOWERS Madagascar for MGA 10,582,329,024.42
 - AFROTEL for MGA 1,468,140,015.35
- c) 'Fixed asset payables as of 31 December 2025 consist primarily of invoices from strategic suppliers, including:
- Nokia Solutions and Networks Oy for MGA 17,492,160,454.82,
 - NOKIA SOLUTIONS AND NETWORKS BRANCH OPERATIONS for MGA 1,830,854,772.47
 - AFROEGYPT ENGINEERING MADAGASCAR for MGA 2,081,331,879.68
 - CAMUSAT for MGA 1,450,760,100
 - SILVER LINKS for MGA 4,333,833,000.

4.11 Other current liabilities and deferred income

The breakdown is as follows as at 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		31 December 2025	31 December 2024
- Customer credit balances	a)	385,423,883.80	343,121,341.82
- Personnel, salaries and wages payable	b)	5,390,614,804.23	3,900,144,026.41
- Other payables	c)	109,764,817,303.39	88,087,804.62
- Shareholder current accounts	d)	95,999,310,610.07	87,349,390,417.58
- CNaPS, social security contributions payable		91,756,820.10	93,015,160.99
- State, taxes and duties payable	e)	22,889,721,307.35	15,355,660,758.74
- Other current liabilities and deferred income	f)	5,987,053,079.48	5,496,247,733.65
		240,508,697,808.42	112,625,667,243.81

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

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

c) The 'Other payables' section consists primarily of the remaining balance due to ARTEC relating to the license renewal.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

d) The "shareholder current accounts" item consists primarily of payables to Group companies, including "BHARTI AIRTEL AFRICA B.V.", "BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V.", and AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED, relating to technical assistance services under the "Technical Assistance Services Agreement," totaling MGA 76,739,670,147.85 in 2025, compared to MGA 65,268,218,432.50 at the end of 2024.

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

f) Deferred revenue is made up of scratch cards and virtual cards not used by prepaid customers as of December 31, 2025.

NOTE 5

INCOME STATEMENT

5.1 Revenue

This section is analysed as follows on December 31, 2025 and 2024 (in MGA):

		31 December 2025	31 December 2024
- Services sold	a)	208,716,920,135.62	182,153,499,238.30
- Interconnection services	b)	16,422,700,097.59	14,417,186,863.13
- Roaming services	c)	5,510,748,520.40	2,831,582,067.30
- Sales of terminals	d)	1,319,422,394.54	597,476,895.48
- Discounts	e)	(7,870,573,594.26)	(7,207,912,688.32)
		<u>224,099,217,553.89</u>	<u>192,791,832,375.89</u>

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

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

c) Roaming services increased in 2025;

d) Terminal sales have increased due to higher sales volumes in the market;

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

5.2 Purchases consumed

The breakdown of this section is as follows as at 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		31 December 2025	31 December 2024
- Consumables		24,002,749.14	54,608,866.63
- Telephone and satellite charges	a)	17,917,886,917.10	16,814,326,770.67
- Interconnection and roaming	b)	14,333,879,957.01	12,881,147,044.04
- Water and electricity		1,987,040,873.65	1,540,195,938.47
- Fuel and lubricants		1,000,850,474.78	405,584,878.85
- Various accessories		1,984,930,278.49	624,010,338.77
- Recharges		740,777,404.68	646,322,372.60
- Phones	c)	(697,634,432.69)	124,140,552.81
- SIM cards	d)	3,894,231,089.47	4,130,059,728.09
		<u>41,185,965,311.63</u>	<u>37,220,396,490.93</u>

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 (continuation)

INCOME STATEMENT (continuation)

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

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 higher purchase cost of the ending inventory of smartphones compared to the beginning inventory.

d) The decrease is due to the lower unit cost of the cards, even though the quantity ordered during the financial year increased.

5.3 External services

The details are as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

		<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Rents	a)	32,440,781,241.17	28,335,292,879.84
- Maintenance and repairs		2,948,939,313.98	2,472,152,530.38
- Insurance premiums		55,162,765.85	115,456,848.76
- Documentation		81,552,124.34	69,108,412.50
- External staff		682,621,696.92	347,095,720.39
- Fees and commissions	b)	153,612,749,689.94	137,559,583,127.74
- Advertising and PR	c)	6,213,177,141.50	4,301,920,916.54
- Travel, missions, and receptions	d)	1,651,389,723.84	1,948,636,845.74
- Communication costs	e)	1,078,087,000.56	954,742,841.92
- Bank charges		1,536,737,277.30	1,393,219,315.80
- Other external services		620,874,897.31	830,389,518.62
		<u>200,922,072,872.71</u>	<u>178,327,598,958.23</u>

a) This line item consists of expenses incurred for the lease of office and warehouse facilities, together with rental charges for technical sites provided by Towerco of Madagascar (TOM).

b) This item includes fees paid to Helios Towers Madagascar SA relating to the management and maintenance of passive infrastructures, fees paid to strategic service providers (Ericsson, Nokia, Afro Egypt, ...) and maintenance commissions paid to IBM.

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

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

NOTE 5 (continuation)

INCOME STATEMENT (continuation)

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

5.4 Taxes and levies

Taxes are analyzed as follows as of December 31, 2025, and 2024 (in MGA):

	31 December 2025	31 December 2024
- Registration fees and stamp duties	3,461,263.65	358,689,551.53
- ARTEC fees	12,736,726,649.70	11,942,972,849.14
- Other taxes	396,254,859.15	292,817,120.05
	13,136,442,772.50	12,594,479,520.72

This section consists primarily of fees paid to ARTEC during 2025.

5.5 Payroll expenses

The details are as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

	31 December 2025	31 December 2024
- Salaries and wages	13,930,648,103.00	10,265,546,132.07
- Employee health insurance	1,638,881,623.40	1,524,469,085.16
- Employer contributions	358,367,811.76	358,973,263.01
- Other payroll expenses	604,944,114.87	848,802,372.91
	16,532,841,653.03	12,997,790,853.15

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

5.6 Other operating income

The details are as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

	31 December 2025	31 December 2024
Other income	28,226,563.36	157,745,635.85
	28,226,563.36	157,745,635.85

“Other income” consists mainly of income relating to differences on unpaid supplier invoices.

5.7 Reversal of Provision

This item corresponds mainly to the reversal of impairment losses on doubtful debts and inventory totaling MGA 9,073,526,485.83 as of December 31, 2025.

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 5 (Continuation)

INCOME STATEMENT (Continuation)

5.8 Depreciation, provisions and impairment charges

The breakdown is as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

	<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Depreciation and amortization of:		
* intangible fixed assets	8,434,964,622.12	2,759,901,980.87
* tangible fixed assets	26,069,997,573.76	31,756,326,723.92
- Provision for bad debts	9,540,869,111.73	9,073,526,485.83
	<u>44,045,831,307.62</u>	<u>43,589,755,190.62</u>

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

5.9 Profit or loss from finance activities

The breakdown is as follows as of 31 December 2025 and 2024 (in MGA):

Finance income

	<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Exchange gains	14,710,628,481.91	885,605,633.71
	<u>14,710,628,481.91</u>	<u>885,605,633.71</u>

Finance costs

	<u>31 December 2025</u>	<u>31 December 2024</u>
- Interest expense	15,693,563,310.47	26,225,890,800.11
- Exchange losses	3,608,214.74	27,117,581,086.79
	15,697,171,525.21	53,343,471,886.90
- Financial result	<u>(986,543,043.30)</u>	<u>(52,457,866,253.19)</u>

The increase in net financial income results from the appreciation of the national currency (MGA) against the US dollar for the 2025 financial year. The impact is significant for Airtel Madagascar SA due to the USD-denominated loans contracted by the Company and foreign currency contracts with the majority of the Company's service providers.

- Average rate 1 USD in 2025 = MGA 4,575.39
- Average rate 1 USD in 2024 = MGA 4,692.38

AIRTEL MADAGASCAR S.A

NOTE 6

OTHER INFORMATIONS

At 31 December 2025, the balance of the current account with CELTEL MAURITIUS HOLDING LIMITED amounted to MGA 3,280,731,422.89. This balance is made up of 'Trademark Licence and Royalty fees' and 'Technical services fees'. No payments were made during the year.

In addition, at 31 December 2025, the current account of BHARTI AIRTEL AFRICA B.V. and BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL (NETHERLANDS) B.V. as well as AIRTEL AFRICA SERVICES (UK) LIMITED amounted to MGA 76,739,670,147.85. This balance includes 'Technical assistance services' fees and interest as well as expenses incurred on behalf of AIRTEL MADAGASCAR SA.

6.1 Related parties

	1st January 2025	Additions	Payments	31 December 2025
BARTHI AIRTEL AFRICA B. V	894,606,180.47		(22,417,821.51)	872,188,358.96
BARTHI AIRTEL INTERNATIONAL	64,373,612,252.03	11,493,869,536.86	-	75,867,481,788.89
Total	65,268,218,432.50	11,493,869,536.86	(22,417,821.51)	76,739,670,147.85

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 2025			31 December 2024
	Permanent	Fixed term contracts	Total	Total
Expatriates	-	4	4	4
Local executive staff	63	-	63	61
Local non-executive staff	34	-	34	39
Total	97	4	101	104

NOTE 7

CONTINGENT LIABILITIES

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

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

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

AIRTEL MADAGASCAR S.A

The corresponding final notification was received on 29 June 2023 for a total amount of MGA 11,200,523,512. The relevant response has been provided.

Consequently, the company brought the case before the Council of State in November 2023, but the Directorate General of Taxation did not recognize the signature of the acting CEO (NITISH) as valid. The case is still pending