

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA

With a capital of Ar 500,000,000.00
Building S, Lot II JI AA Morarano Alarobia
Antananarivo 101, Madagascar

NIF: 3 000 213 578 -Stat: 65124 11 2011 0 10240 - RCS: 201 1 B 235

REPORT
OF THE STATUTORY AUDITORS
FOR THE FINANCIAL YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2025

TABLE OF CONTENTS

STATUTORY AUDITOR'S REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

TABLE A: Balance sheet

TABLE B: Income Statement (by nature)

TABLE C: Statement of cash flows

TABLE D: Statement of changes in equity

TABLE E: Statement of cash flows

TABLE F: Off-balance sheet

Notes to the Financial Statements

STATUTORY AUDITOR'S SPECIAL REPORT

**GENERAL REPORT
OF THE STATUTORY AUDITORS
ON THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2025**

TO THE SHAREHOLDERS OF
THE COMPANY "AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA"
BUILDING S, LOT II J 1 AA MORARANO ALAROBIA
ANTANANARIVO -101- MADAGASCAR

Favorable Opinion:

In accordance with the statutory audit mandate you have entrusted to us, we have the honor to present our general report on the audit of the financial statements of AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA for the financial year ended December 31, 2025. These financial statements comprise the balance sheet (Table A), the income statement (Table B), the statement of cash flows (Table C), and the statement of changes in equity (Table D) as at that date, as well as the notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

The annual financial statements, which notably show a net profit of **MGA 8,173,298,435.54** compared to a net profit of **MGA 10,618,312,089.76** in 2024, have been prepared by the Company's Management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

IN OUR OPINION, the financial statements as of December 31, 2025, as presented in Tables A to D and the accompanying notes, are sincere and give a true and fair view of the financial position of AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA, and of the results of its operations for the financial year then ended, in accordance with the accounting standards applicable in Madagascar and applied on a consistent basis (Chart of Accounts for Credit Institutions - PCEC 2005).

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing of IFAC. 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 the Company in accordance with the ethical rules applicable to the audit of financial statements in Madagascar, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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

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

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

going 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 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 based on these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Antananarivo, April 15, 2026

DELTA AUDIT,

ETIKA GESTION AUDIT,

Rova RAKOTOVAO
Chartered Accountant and Financial Expert

Bruno RAZANANIRINA
Chartered Accountant and Financial Expert

BALANCE SHEET AS OF DECEMBER, 2025

ARIARY (MGA)

TABLE A

ASSETS

ASSETS	Note				
		Dec 2025 Gross	Dec 2025 Depreciation and provisions	Dec 2025 Net Value	Dec 2024 Net Value
Cash and cash equivalents with Central Bank	3	2,946,864,851.86		2,946,864,851.86	279,946,623.61
Treasury bills and related securities				-	-
Assets - Credit Institutions	4	123,147,980,056.21		123,147,980,056.21	118,074,191,753.88
Loans and advances to customers				-	-
Investment securities				-	-
Property, plant and equipment (PP&E)	5	5,831,157,083.88	- 5,082,313,533.18	748,843,550.70	2,586,693,301.95
Intangible assets	5	9,113,733,261.56	- 5,972,310,044.76	3,141,423,216.80	506,982,350.95
PP&E in progress	5	400,242,509.99		400,242,509.99	8,810,535.74
Deferred tax asset	6	708,808,933.76		708,808,933.76	35,969,931.77
Other assets	7	6,734,172,996.60	- 3,211,011,294.00	3,523,161,702.60	7,632,946,232.98
TOTAL ASSET		148,882,959,693.86	- 14,265,634,871.94	134,617,324,821.92	129,125,540,730.88

LIABILITIES

LIABILITIES AND EQUITY	Note	2025	2024
LIABILITIES			
Debts – Financial institutions		-	-
Customer deposit - Ordinary	8	96,900,000,000.00	86,617,592,690.96
Customer deposit - Group		-	-
Borrowings and subordinated securities		0.00	0.00
Deferred taxes - Liabilities		-	-
Other liabilities	9	27,866,974,755.27	30,687,431,728.77
Subtotal Liabilities		124,766,974,755.27	117,305,024,419.73
EQUITY			
Share Capital		500,000,000.00	500,000,000.00
Reserves		50,000,000.00	50,000,000.00
Net income		8,173,298,435.54	10,618,312,089.76
Retained earnings		1,127,051,631.11	652,204,221.39
Subtotal equity	10	9,850,350,066.65	11,820,516,311.15
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		134,617,324,821.92	129,125,540,730.88

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR**Explorer Business Park, Ankorondrano Antananarivo 101****Decision granting status as an Electronic Money Institution (EMI): N°012/2019-CSBF****PROFIT AND LOSS STATEMENT****TABLE B****Monetary Unit: ARIARY (MGA)**

For the year ended December 31, 2025			
	Note	2025	2024
Interest income		97,037,074.84	139,965.39
Interest expenses		0.00	67,094,565.22
Net Interest Income		97,037,074.84	-66,954,599.83
Fees and commissions income		52,854,950,229.00	43,487,314,086.93
Fees and commissions		31,110,670,471.97	22,779,748,465.80
Net fee and commission income	11	21,744,279,757.03	20,707,565,621.13
Dividends received		0.00	0.00
Net income from the trading portfolio		0.00	0.00
Expenses on securities held		0.00	0.00
Net profit from the investment portfolio		0.00	0.00
Net income from foreign currency transactions	12	9,974,625.98	78,641,609.98
Net loan impairment charges		0.00	0.00
Provisions		0.00	0.00
Net income from other transactions		0.00	0.00
OPERATING PROFIT OR LOSS		21,851,291,457.85	20,719,252,631.28
General administrative expenses	13	10,048,929,929.20	5,787,937,250.91
Other operating expenses	14	1,976,545,938.16	1,108,960,217.46
Other operating income		170,635,003.26	0.00
PROFIT OR LOSS BEFORE TAX		9,996,450,593.75	13,822,355,162.91
Income tax	15	2,495,991,160.20	3,192,857,139.62
Deferred tax		672,839,002.00	-11,185,933.53
PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVITIES		8,173,298,435.54	10,618,312,089.76
Expenses from off-ordinary activities			0.00
Income from off-ordinary activities			0.00
NET PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD		8,173,298,435.54	10,618,312,089.76

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR
Explorer Business Park, Ankorondrano Antananarivo 101
Decision granting status as an Electronic Money Institution (EMI): N°012/2019-CSBF

CASH FLOW STATEMENT AS OF DECEMBER 31, 2025

	Dec 2025	Dec 2024
<u>Cashflow from Operating activities</u>		
Interest received	351,882.59	139,965.39
Interest paid	-	- 67,094,565.22
Commissions received	53,046,411,322.07	44,714,583,314.19
Commissions paid	- 31,188,117,569.28	- 22,874,625,074.98
Receipts on financial instruments	-	-
Disbursements on financial instruments	-	-
Cash receipts from customers	16,322,574,250.57	14,119,726,264.14
Disbursements to customers	-	-
Amounts paid to "other creditors"	- 11,006,731,538.35	- 1,676,387,193.53
Income taxes paid	- 3,392,677,674.63	- 3,499,125,086.10
Ajustment	25.21	
Cash flow from ordinary activities (1)	23,781,810,698.18	30,717,217,623.89
Receipts on extraordinary activities	-	-
Payments on extraordinary activities	-	-
Cash flow from extraordinary activities (2)	-	-
<i>Net cash flow from operating activities (A) = (1)+(2)</i>	23,781,810,698.18	30,717,217,623.89
<u>Cashflow from Investing activities</u>		
Purchase of property plant and equipment	0.00	0.00
Repayment of non-current financial assets	-614,785,294.85	-1,573,758,864.38
Proceeds from the disposal of PP&E	0.00	0.00
Interest earned from financial investments	0.00	0.00
<i>Net cash flow from investing activities (B)</i>	- 614,785,294.85	- 1,573,758,864.38
<u>Cashflow from Financing activities</u>		
Receipts from borrowings	-	-
Disbursements on loans and similar liabilities	-	-
Capital increase in cash		
Dividends paid and other distributions made	- 15,426,318,872.75	- 586,983,799.19
<i>Net cash flow from financing activities (C)</i>	- 15,426,318,872.75	- 586,983,799.19
Impact of exchange rate differences on cash and cash equivalents	-	-
<u>Net change in cash and cash equivalents for the period (A+B+C)</u>	7,740,706,530.58	28,556,474,960.32
Opening cash and cash equivalents	118,354,138,377.49	89,797,663,417.17
Closing cash and cash equivalents	126,094,844,908.07	118,354,138,377.49
Change in cash and cash equivalents	7,740,706,530.58	28,556,474,960.32

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR**Explorer Business Park, Ankorondrano Antananarivo 101****Decision granting status as an Electronic Money Institution (EMI): N°012/2019-CSBF****SHAREHOLDERS' EQUITY STATEMENT****TABLE D****Monetary Unit: Ariary**

Category	Note	Share capital	Bond premium and reserves	Variance from assets revaluation	Results for the period	Retained earnings	Total
		MGA	MGA		MGA	MGA	MGA
Balance as of December 31, 2023	10	500,000,000.00	50,000,000.00	-	6,522,042,213.22	0.00	7,072,042,213.22
Issue of share capital		-	-	-	-	-	-
Reduction of share capital		-	-	-	-	-	-
Correction of errors		-	-	-	-	-	-
Net gain on change in fair value of financial instruments		-	-	-	-	-	-
Dividends 2023		-	-	-	-	-	-
Reserves 2023		-	-	-	-	-	-
Allocation of earnings from 2023		-	-	-	- 6,522,042,213.22	652,204,221.39	- 5,869,837,991.83
Capital transaction		-	-	-	-	-	-
Profit or loss for the year 2024		-	-	-	10,618,312,089.76	-	10,618,312,089.76
Balance as of December 31, 2024	10	500,000,000.00	50,000,000.00	-	10,618,312,089.76	652,204,221.39	11,820,516,311.15
Issue of share capital		-	-	-	-	-	-
Reduction of share capital		-	-	-	-	-	-
Correction of errors		-	-	-	-	-	-
Net gain on change in fair value of financial instruments		-	-	-	-	-	-
Dividends 2024		-	-	-	-	- 10,143,464,680.04	- 10,143,464,680.04
Reserves 2024		-	-	-	-	-	-
Allocation of earnings from 2024		-	-	-	10,618,312,089.76	10,618,312,089.76	-
Capital transaction		-	-	-	-	-	-
Profit or loss for the year 2025		-	-	-	8,173,298,435.54	-	8,173,298,435.54
Balance as of December 31, 2025	10	500,000,000.00	50,000,000.00	-	8,173,298,435.54	1,127,051,631.11	9,850,350,066.65

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR

Explorer Business Park, Ankorondrano Antananarivo 101

Decision granting status as an Electronic Money Institution (EMI): N°012/2019-CSBF

OFF-BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2025

TABLE E

Monetary Unit: Ariary

	DEC 2025	DEC 2024
Commitments given in favor of or on behalf of customers	-	-
Guarantees received from credit institutions	-	-
Foreign currency transactions	-	-
Guarantees received from the State and public institutions	-	-
Securities held (Treasury bills)	-	-
Off-balance-sheet total	-	-

CALCULATION OF CORPORATE INCOME TAX

2025 FISCAL YEAR

COMPANY IDENTIFICATION

Tax Identification No.:	3 000 213 578	Statistical No.:	65124 11 2011 0 10240
Legal name:	AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA		
Trade name:	AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA		
Address:	Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia		

Annual turnover:		52,854,950,229.00
A - Accounting result		9,996,450,593.75
ADD-BACKS		2,663,354,865.71
Other external expenses		137,787,129.65
Management fees	137,787,129.65	
Personnel expenses		267,426,417.62
Other benefits	79,007,971.78	
Bonus provision	165,557,206.00	
Health care	22,861,239.84	
Other taxes and duties		436,387,179.93
Other operating expenses		100,993,590.14
Exchange invoices	16,671,870.36	
Difference	3,843,522.58	
Provision	80,478,197.20	
Unregistered suppliers		1,689,512,447.91
Non-deductible profit		31,248,100.47
DEDUCTIONS		179,849,658.44
Prior-year leave provision	38,726,955.44	
Prior-year bonus provision	141,122,703.00	
B - Taxable result before offsetting prior tax losses		12,479,955,801.02
C - Prior tax losses available for offset		-
C1 - DEFERRED DEPRECIATION		-
D - Prior tax losses offset		-
D1 - Deferred depreciation offset		-
E - Taxable result after offsetting prior tax losses and deferred depreciation		12,479,955,801.02
F - Tax losses carried forward		-
F1 - DEFERRED DEPRECIATION carried forward		-
G - GROSS INCOME TAX (E × 20% or minimum collection amount)		2,495,991,160.20
TAX REDUCTIONS (see investment schedule)		
H - Prior tax reductions available for offset		-
I - Current-year investment tax reduction entitlement		-
J - Total tax reductions (H+I)		-
K - Current-year offset after limitation		-
L - Tax reductions carried forward		-
M - IRCM paid (attach certificate issued by the paying agent)		-
N - Income tax due (G-K-M)		2,495,991,160.20
TAX PREPAYMENTS AND OFFSETS		
O - Provisional instalments paid		3,192,857,139.54
P - Income tax credit		-
Q - Customs-frontier instalments collected (attach customs service certificate)		-
Q' - IRCM withheld at source		-
R - Total offsets		3,192,857,139.54
S - Net income tax payable (N-Q)		-696,865,979.34
MINIMUM TAX		
T - Turnover		52,854,950,229.00
U - Other taxable income		0.00
V - Total minimum tax base		52,854,950,229.00
W - Minimum tax		529,549,502.29
X - INCOME TAX PAYABLE		-696,865,979.34

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

1. PRESENTATION OF THE COMPANY

The Company Airtel Mobile Commerce S.A. was incorporated on April 05, 2011 as a Public Limited Company with General Managing Director and is headquartered at Lot II J 1/AA Morarano Alarobia Immeuble S.

Following the decision of the Banking and Finance Supervisory Commission (CSBF) referenced 012/2019 -CSBF of September 06, 2019, Airtel Mobile Commerce S.A is approved as an Electronic Money Institution (EMI) and becomes a Public Limited Company with a Board of Directors.

The share capital of Airtel Mobile Commerce amounts to Ariary 500,000,000 as of December 31, 2025. It is composed of 25,000 fully paid-up shares with a nominal value of Ariary 20,000 each.

Being approved as an Electronic Money Institution (EMI), Airtel Mobile Commerce carries out the following electronic transactions by cell phone, as defined by the law n° 2016- 056 of February 02, 2017 on electronic money and electronic money institutions:

- Issuance of electronic money
- Cash supply of the electronic money device
- Withdrawal of money from the electronic money device
- Transfer of electronic money
- Storage of electronic money

This report relates to the financial year ended December 31, 2025.

2. KEY ACCOUNTING PRINCIPLES AND TAX REGULATIONS

The financial statements have been prepared in accordance with the principles of the Chart of Accounts of Credit Institutions (PCEC 2005). The provisions of the Annotated Guide to the General Chart of Accounts (GCA 2005) have been used as a reference for certain items that have not been specifically mentioned in the PCEC 2005. For the year under review, the accounting mechanisms are based on the nomenclature of the PCG 2005. The changeover to the PCEC 2005 accounting system is mandatory and will take place in the following year.

Airtel Mobile Commerce Madagascar S.A. prepares its annual accounts in accordance with the basic accounting policies, the qualitative characteristics of financial information and the fundamental principles presented in the PCEC 2005.

2.1 General evaluation procedures

The financial statements have been prepared in accordance with the historical cost principle.

2.1.1 Global account and customer deposits

The "Global Account" is an account designated as a current account for the Electronic Money establishment opened with banks authorized by the CSBF, the counterpart of which represents the Electronic Money (EMU) that it can circulate in the MOBIQUITY system. For the security of its customers, the CSBF requires that the amounts of the "Global Account" must cover the amounts of customer deposits recorded in the financial statements of Airtel Mobile Commerce SA's financial statements. Airtel Mobile Commerce SA can only move these accounts under the approval of the CSBF.

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

2.1.2 Accounting for commissions received

Commissions received from each paying customer transaction constitute almost all of Airtel Mobile Commerce's revenues. They are calculated automatically in the MOBIQUITY system according to the official rates decided by the Management and posted in the cash point offices. On a monthly basis, Airtel Mobile Commerce records the commissions received in class 706 "Fees and commissions income according to the data from the MOBIQUITY system.

2.1.3 Accounting for Commissions Paid

In the same way as the Commissions received, the Commissions paid to the authorized wholesalers are automatically calculated in the MOBIQUITY system according to the rates agreed upon in the contracts between Airtel Mobile Commerce and these wholesalers. On a monthly basis, Airtel Mobile Commerce accounts for Commissions paid in class 62 according to the data from the MOBIQUITY system.

2.1.4 Conversion of foreign currency transactions

Foreign currency transactions are recorded at their equivalent value on the date of the transaction.

Gains or losses realized upon settlement of these transactions, as well as unrealized gains and losses arising from the translation of receivables, payables, and cash balances denominated in foreign currencies, are recognized in the income statement.

Receivables, payables, and cash balances denominated in foreign currencies at the end of the financial year are translated using the monthly average exchange rate of the Central Bank of Madagascar, and the resulting differences are included in the income statement for the period.

USD: 4,575.39

2.1.5 Accounting for interest on global accounts

Interest on global accounts was recorded as financial income in previous years. This interest has been recorded as a liability as from 2022 because this interest is specifically allocated to the payment of expenses related to the operation of the account, any actions to improve customer service and consumer protection in accordance with Art. 9.3 of CSBF Instruction No. 003-2017.

2.1.6 Fixed assets

Fixed assets are valued at purchase cost, including supplier invoices and acquisition costs. approach costs.

Depreciation of fixed assets is calculated on a straight-line basis using the pro rata temporis method from the date of acquisition on a straight-line basis from the date of acquisition.

With effect from this 2022 financial year, the company's management has decided to align the depreciation rates applied to its fixed assets with the fiscal depreciation rates.

2.1.7 Accruals for expenses

Accruals for expenses are liabilities of uncertain timing or amount.

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

2.1.8 Deferred taxes

Deferred tax represents the amount of income tax payable (deferred tax liability) or recoverable (deferred tax asset) in future years.

2.1.9 Taxes and duties

AIRTEL MOBILE COMMERCE SA is a Malagasy company, governed by common law. It is subject to the tax obligations set out in the provisions of the General Tax Code in force in Madagascar.

AIRTEL MOBILE COMMERCE SA is liable to income tax (IR) at a rate of 20%, with the application of a minimum tax of MGA 1,000,000.00 plus 1 percent of annual turnover; and is subject to Value Added Tax (VAT) on its local services, and intermittent VAT for services provided by foreign service providers.

It is also subject to the withholding, declaration and payment of the following taxes and duties: In addition, the Company must deduct:

- Tax on Income from Transferable Properties and Securities (IRCM)
- Tax on Non-Resident Income (IRNR);
- Taxes sur les Transactions Mobiles (TTM) ;
- Intermittent synthetic tax (ISI) withheld at a rate of 5% on services contracted with unregistered people;
- Income Tax on Salaried and Similar Employees (IRSA)
- As well as the various other duties and taxes applicable to all companies under common law relating to its activities.

3. CASH BALANCE WITH THE CENTRAL BANK

This item is detailed as follows as of December 31, 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Banknotes and coins	2,946,864,851.86	279,946,623.61
TOTAL	2,946,864,851.86	279,946,623.61

4. FINANCIAL ASSETS - FINANCIAL INSTITUTIONS

This item is detailed as follows as of December 31, 2025:

		31/12/2025	31/12/2024
		-	-
Global Account	(4.1)	96,900,000,000.00	86,700,000,000.00
Interest on global account	(4.2)	9,700,196,595.78	5,838,902,444.94
Ordinary accounts receivable - Credit institutions	(4.3)	16,547,783,460.43	24,364,108,798.94
Other assets		0.00	1,171,180,510.00
TOTAL		123,147,980,056.21	118,074,191,753.88

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

4.1. The Global account

This heading concerns the global accounts opened with BOA, BGFI, BMOI, BAOBAB, BRED, MADAGASIKARA and ACCESS Banques with operating restrictions in accordance with the instruction N° 003- 2017 of the Banking and Finance Supervisory Commission. Airtel Mobile Commerce Madagascar SA is obliged to maintain this account for an amount equivalent to that of the electronic money in circulation, of which the counterpart is recorded as a liability in the balance sheet under the heading "Customer deposits".

This item is detailed as follows as of December 31, 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
BRED MADAGASIKARA	36,300,000,000.00	25,300,000,000.00
BOA	33,450,000,000.00	34,450,000,000.00
BMOI	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
BGFI Bank	6,200,000,000.00	7,500,000,000.00
Access Bank	12,000,000,000.00	12,000,000,000.00
BAOBAB	4,950,000,000.00	3,450,000,000.00
TOTAL	96,900,000,000.00	86,700,000,000.00

4.2. Interest on global account:

Pursuant to Article 9.3 of CSBF Instruction No. 003-2017, "Interest on the global account are allocated to the payment of costs related to the operation of the global account, to all actions to improve customer service and consumer protection".

The breakdown is as follows as of 31 December 2025:

4.3. Ordinary accounts receivable - Credit institutions:

This section is analyzed as follows as of December 31, 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
BOA bank	14,363,924,180.62	16,697,540,446.79
BGFI bank	890,315,756.75	37,452,052.42
BNI bank	-	60,939,581.63
BMOI bank	135,573,139.73	96,038,153.07
Access Bank	28,218,291.29	337,836,959.99
Société Générale Bank	1,129,752,092.04	7,134,301,605.04
	16,547,783,460.43	24,364,108,798.94

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

5. NON-CURRENT ASSETS

The details of non-current asset accounts are presented as follows as of December 31, 2025.

		31/12/2025		31/12/2024
		Gross Value	Depreciation	Net Value
FIXED ASSETS				
Tangible assets	5.1	5,831,157,083.88	-5,082,313,533.18	748,843,550.70
Intangible assets	5.2	9,113,733,261.56	-5,972,310,044.76	3,141,423,216.80
Assets under construction		400,242,509.99	-	400,242,509.99
TOTAL		15,345,132,855.43	-11,054,623,577.95	4,290,509,277.48
				3,102,486,188.64

5.1 Intangible Assets

Movements in intangible assets are as follows:

INTANGIBLE ASSETS	Licenses	TOTAL
GROSS VALUE		
As at 01/01/2025	4,339,294,693.82	4,339,294,693.82
Additions	4,774,438,567.74	4,774,438,567.74
As at 31/12/2025	9,113,733,261.56	9,113,733,261.56
DEPRECIATION		
As at 01/01/2025	3,832,312,342.87	3,832,312,342.87
Charge	2,139,997,701.89	2,139,997,701.89
As at 31/12/2025	5,972,310,044.76	5,972,310,044.76
NET VALUE		
As at 31/12/2025	3,141,423,216.80	3,141,423,216.80
As at 31/12/2024	506,982,350.95	506,982,350.95

5.2 Tangible Assets

Movements in tangible assets are as follows:

TANGIBLE ASSETS	Construction	Furniture and office equipment	IT equipment	TOTAL
GROSS VALUE				
As at 01/01/2025	3,119,464,077.40	168,859,497.18	5,412,277,769.54	8,700,601,344.12
Reclassification	-	-	-4,404,106,695.08	-4,404,106,695.08
Additions	-	-	2,096,062,894.18	2,096,062,894.18
Disposals	-	-	-561,400,459.34	-561,400,459.34
As at 31/12/2025	3,119,464,077.40	168,859,497.18	2,542,833,509.30	5,831,157,083.88

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

DEPRECIATION

As at 01/01/2025	2,726,075,428.89	140,388,275.69	3,247,444,337.58	6,113,908,042.17
Charge	53,688,295.21	12,229,120.08	2,732,009,516.52	2,797,926,931.81
Reclassification	-	-	-3,268,120,994.46	-3,268,120,994.46
Disposals	-	-	-561,400,446.34	-561,400,446.34
As at 31/12/2025	2,779,763,724.10	152,617,395.77	2,149,932,413.31	5,082,313,533.18

NET VALUE

As at 31/12/2025	339,700,353.30	16,242,101.41	392,901,095.99	748,843,550.70
As at 31/12/2024	393,388,648.51	28,471,221.49	2,164,833,431.96	2,586,693,301.95

6. DEFERRES TAXES:

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025
Balance as of 31 December 2024	35,969,931.77
Temporary differences on:	-
- Loss carryforward	-
- Depreciation	-
- Provisions on current assets	672,839,002.00
Balance as of 31 December 2025	708,808,933.76

Deferred taxes arise mainly from provisions on leave and employee performance bonuses.

7. OTHER ASSETS

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Special Advance	5,999,999.99	-
Deposits and guarantees paid	0.00	1,808,666.86
Prepaid Expenses	213,293,833.27	137,765,502.36
Intercompany (7.1)	238,027,154.17	6,282,722,824.36
Tax receivable from the state (7.2)	3,064,983,115.17	1,210,649,239.40
Indemnities receivable (7.3)	3,211,868,894.00	3,211,011,294.00
SUB TOTAL	6,734,172,996.60	10,843,957,526.98
Allowance for doubtful accounts (7.3)	-3,211,011,294.00	-3,211,011,294.00
TOTAL	3,523,161,702.60	7,632,946,232.98

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

7.1 Intercompany

The 'Intercompany' account records receivables from Airtel Madagascar SA relating mainly to the latter's use of the Airtel Money service as a means of receiving payments made by third parties (purchases of phones, Mifi, easy recharge, etc.).

7.2 Tax receivable from the state

The 'Tax receivable from the state' item corresponds to VAT on partners' unpaid invoices.

7.3 Indemnities receivable

The line-item "Compensation receivable" corresponds to provisions for compensation paid by the Group's insurer abroad following the impact on M-banking BOA. This corresponds to the commitment to be paid by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to BOA Madagascar bank.

A provision for impairment of receivables amounting to MGA 3,211,011,294.00 was recognized by the Management of Airtel Mobile Commerce Madagascar SA in 2023.

8. DEPOSITS TO CUSTOMERS - ORDINARY

The amount of this heading "Deposits to customers" as of 31 December 2025 amounts to 96,900,000,000.00. These are the Electronic Currency Units (EMUs) that AIRTEL MOBILE COMMERCE SA can circulate in the MOBIQUITY system. This account has a counterpart in its bank accounts called "Global Accounts" (See Note 6.1.) according to the regulatory requirements.

9. OTHER LIABILITIES

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

		31/12/2025	31/12/2024
State - VAT collected on services	(9.1)	3,669,364,104.26	4,370,527,458.37
State - IRNR	(9.2)	1,115,405,070.62	657,134,971.05
State - IRSA-CNPS		39,478,043.72	60,197,301.35
State – IR payable		0.00	199,820,535.09
State – TTM	(9.3)	860,722,854.39	0.00
Trade payables	(9.4)	1,536,984,221.13	6,962,482,191.38
Annual bonus payables		337,881,736.41	315,595,120.96
Airtel Madagascar SA	(9.5)	867,967,951.55	3,919,976,153.30
Provision for embezzlement		0.19	0.19
Other creditors		1,747,815,855.87	635,018,729.94
Other liabilities		-7,343,392.59	- 4,328,399.95
Deallocation	(9.6)	7,998,501,713.33	7,732,105,222.17
Interests from global accounts	(9.7)	9,700,196,596.39	5,838,902,444.92
TOTAL		27,866,974,755.27	30,687,431,728.77

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes to the financial statements for the year ended December 31, 2025

9.1 VAT collected on services

The account "VAT collected on services" corresponds to the VAT collected in the month of December to be declared in January 2026 as well as the unpaid VAT collected on the revenue shared between Airtel Madagascar and Airtel Mobile Commerce. (Revenue collection and Churn at Airtel Mobile Commerce SA).

9.2 State - IRNR

This item represents intermittent income tax on services rendered by foreign suppliers.

9.3 State - TTM

This item represents taxes on mobile transactions, which apply to financial operations carried out via mobile money and to any transactions related to this service.

9.4 Trade payables

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Suppliers of goods and services	118,828,720.68	178,976,722.78
Suppliers: invoices not received	1,418,155,500.45	1,465,673,559.47
Other payables	-	5,317,831,909.13
TOTAL	1,536,984,221.13	6,962,482,191.38

9.5 Airtel Madagascar SA

This item corresponds to amounts payable to Airtel Madagascar SA relating to intercompany charges such as management fees, IT charges, USSD services, and SMS services.

9.6 Deallocation

This item corresponds to deallocations of e-value made by partners.

9.7 Interests from global accounts

This item corresponds to the interest-bearing balances of the global accounts net of expenses incurred in connection with the operation of the global account, all actions aimed at improving customer service and consumer protection in accordance with Art 9.3 of CSBF Instruction No 003-2017. This interest on the global accounts recognized in liabilities as from the 2022 financial year.

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A**Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia****Notes to the financial statements
for the year ended December 31, 2025****10 Equity**

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

		31/12/2025	31/12/2024
Share capital	10.1	500,000,000.00	500,000,000.00
Legal reserves		50,000,000.00	50,000,000.00
Net profit		8,173,298,435.54	10,618,312,089.76
Retained earnings	10.2	1,127,051,631.11	652,204,221.39
TOTAL		9,850,350,066.65	11,820,516,311.15

10.1 Share Capital

On March 23, 2019, Airtel Mobile Commerce BV and Airtel Mobile Commerce Holdings BV shareholders have proceeded to a transfer of part of their shares to the benefit of Airtel Mobile Commerce Madagascar BV and Mrs. Jantina Catharina Uneken-Van De Vreede.

As a result of these sales, the share capital of MGA 500,000,000 consists of 25,000 shares with a nominal value of MGA 20,000 each are distributed as follows:

Shareholders	Number of shares	Amount in MGA	Percentage
Airtel Mobile Commerce BV	25	500,000	0.1%
Airtel Mobile Commerce Holdings BV	25	500,000	0.1%
Airtel Mobile Commerce Madagascar BV	24,940	498,800,000	99.76%
Madame Jantina Catharina Uneken-Van De Vreede	10	200,000	0.04%
Total	25,000	500,000,000	100%

10.2 Retained Earnings

The General Meeting held on 04 June 2025 has decided to allocate the distributable profit amounting to MGA 11,270,516,311.15 as follows:

- MGA 10,143,464,680.04 as dividends;
- MGA 1,127,051,631.11 carried forward.

11. Net fees and commissions income

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Fees and commissions income	52,854,950,229.00	43,487,314,086.93
Fees and commission expenses	-31,110,670,471.97	-22,779,748,465.80
Net fees and commissions income	21,744,279,757.03	20,707,565,621.13

12. Net income from foreign currency transactions

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Income from foreign currency transactions	-21,037,253.55	104,215,587.56
Operating expenses in foreign currencies	31,011,879.53	- 25,573,977.58

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A**Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia****Notes to the financial statements
for the year ended December 31, 2025**

Income from foreign currency transactions	9,974,625.98	78,641,609.98
--	---------------------	----------------------

13. ADMINISTRATIVE EXPENSES

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

		31/12/2025	31/12/2024
Payroll expenses	13.1	1,315,408,596.45	1,347,678,704.55
External expenses	13.2	6,089,502,033.45	4,440,258,546.36
Taxes, levies and similar payments	13.3	2,644,019,299.30	-
		10,048,929,929.20	5,787,937,250.91

13.1 Payroll expenses

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Salaries and allowances	846,427,411.38	1,001,936,949.26
Other employee benefits	426,251,928.97	303,656,130.66
Other social contributions	42,729,256.10	42,085,624.63
	1,315,408,596.45	1,347,678,704.55

13.2 External Expenses

This item is detailed as follows as of 31 December 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Rents	58,291,931.69	65,684,995.67
Assurance and maintenance	1,208,503,941.88	1,225,797,526.81
External staff	774,414,515.12	566,035,478.18
Fees and commissions	1,467,412,403.54	1,539,009,053.21
Advertising and PR	580,094,021.53	361,628,827.22
Transport and travel	563,378,490.06	-35,180,792.41
Communication costs	649,547,024.08	572,032,167.32
Bank charges	154,897,196.30	142,612,366.46
Other administrative expenses	632,962,509.25	2,638,923.90
TOTAL	6,089,502,033.45	4,440,258,546.36

13.3 Taxes, levies and similar payments

This item represents Mobile Transaction Taxes as of December 31, 2025, amounting to MGA 2,644,019,299.30.

14. OTHER OPERATING EXPENSES

This item is detailed as follows as of December 31, 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Depreciation and amortization	1,669,803,652.45	1,103,959,651.29
Other	306,742,285.72	5,000,566.17
TOTAL	1,976,545,938.16	1,108,960,217.46

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Building S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

**Notes to the financial statements
for the year ended December 31, 2025**

15. INCOME TAX

For the 2025 financial year, the company reports a taxable profit of MGA 12,479,955,801.02, compared to MGA 15,964,285,697.69 in 2024.

The corresponding income tax amounts to MGA 2,495,991,160.20.

Financial years that are not covered by the three (3) year statute of limitations remain open to verification by the tax authorities.

SPECIAL REPORT

OF THE STATUTORY AUDITORS

ON THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2025

LADIES AND GENTLEMEN SHAREHOLDERS OF
THE COMPANY “AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA”
BUILDING S, LOT II J 1 AA MORARANO ALAROBIA
ANTANANARIVO–101–MADAGASCAR

In our capacity as statutory auditors of your company, we hereby present our report on related-party agreements.

It is not our responsibility to identify the existence of such agreements, but to communicate to you, based on the information provided to us, the main characteristics and essential terms of those of which we have been informed, without expressing an opinion on their usefulness or merits. It is your responsibility, in accordance with Articles 466 to 467 of Law No. 2003-036 of 30 January 2004 on commercial companies, to assess the interest of entering into these agreements for the purpose of their approval.

Accordingly, during the financial year ended 31 December 2025, we were informed of the following:

1. Agreements or contracts authorised during previous financial years whose application continued during the 2025 financial year:

- Service contract with Airtel Madagascar SA dated December 16, 2015

Cash advance agreement between Airtel Madagascar SA and Airtel Mobile Commerce SA, remunerated at 3% p.a., as well as the sharing of revenues generated by Airtel Money transactions for the use of the Airtel Madagascar SA network, fixed at 3% of total revenues generated under Amendment No. 1 to this contract.

The balance of cash advances received from Airtel Madagascar SA. as of December 31, 2025 is nil.

- Commercial Agreement for the Provision of USSD and SMS Services

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

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

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

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

An amendment No. 3 relating to this contract was signed on 1 July 2025, concerning the renewal and modification of the annexes on “charges revised to reflect updated GSM market rates.

The amount invoiced by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the financial year 2025 is MGA 649,547,024.08 excluding VAT.

- Memorandum of Understanding relating to Revenue share for churn

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

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

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

Amendment No. 3 relating to this contract was signed on 1 July 2025, concerning the renewal of the “Net incremental lifetime capped.”

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the 2025 financial year is MGA 29,209,409.82 VAT exclusive.

- Agreement for Airtel Money Cash Collection Services

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

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

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

An amendment No. 2 relating to this contract was signed on 1 July 2025, concerning the renewal and modification of the appendix: “Rate reduced from 2% to 1%, phased in gradually.

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the 2025 financial year is MGA 2,464,809,022.04 excluding VAT.

- Agreement for mobile payment services

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

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

An amendment No. 2 to this agreement was signed on 1 July 2025, relating to the renewal and modification of the appendices “Rates aligned with those charged by GSM to its channel partners” and “Recharge payments limited to airtime and bundle purchases; post-payment removed.”

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the year 2025 is MGA 8,937,887,983.87 excluding VAT.

- Management Support Services Agreement

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

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

The amount invoiced by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the 2025 financial year is MGA 134,379,707.93 excluding VAT.

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

This agreement also covers services relating to:

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

The amount invoiced by Airtel Madagascar to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the 2025 financial year is MGA 167,319.52 excluding VAT.

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

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar to Airtel Madagascar for the 2025 financial year is MGA 13,659,532.19 excluding VAT.

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

Tripartite agreement signed on 14 July 2022 between AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA / AIRTEL MAGDAGASCAR and AIRTEL MOBILE COMMERCE FZ-LLC, relating to technical assistance provided by Airtel Mobile Management Services FZ-LLC to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / Airtel Madagascar, which took effect on the 1st of April 2021 for a period of five years.

The amount invoiced by Airtel Madagascar SA to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA for the year 2025 amounts to MGA 683,709,984.81 excluding VAT.

-Management And Technical Services Agreement

Agreement signed on January 10, 2022 between AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA and AIRTEL MOBILE MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC for technical assistance provided by AIRTEL MOBILE MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC to AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA, effective April 01, 2021 for a period of five years.

The amount invoiced by AIRTEL MOBILE MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC to AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA for the year 2025 is MGA 563,396,316.71.

-Trademark Licence Agreement

Agreement signed on September 27, 2018 between Airtel Mobile Commerce Madagascar SA and Bharti Airtel International covering the use of trademarks related to AIRTEL Money, having taken effect on April 1, 2011 for an indefinite period. An amendment No. 1 was signed on October 12, 2021.

No amounts have been invoiced to Airtel Mobile Commerce Madagascar SA during the financial year 2025.

2. New contracts entered into during the 2025 financial year:

- Salesforce

An agreement was signed on 27 February 2026 between Airtel Mobile Commerce Madagascar SA and Airtel Madagascar relating to the allocation of costs borne by Airtel Madagascar for the use of its sales force to promote and distribute Airtel Money services. This agreement took effect on 1 July 2025 for a period of six years.

The amount invoiced by Airtel Mobile Commerce Madagascar SA to Airtel Madagascar SA for the 2025 financial year amounts to MGA 536,365,954.56.

We conducted our work in accordance with International Federation of Accountants (IFAC) auditing standards applicable in Madagascar. Those standards require us to perform procedures designed to verify the consistency of the information provided to us with the underlying records and source documents from which such information is derived.

Antananarivo, April 15, 2026

DELTA AUDIT,

ETIKA GESTION AUDIT,

Rova RAKOTOVAO

Chartered Accountant and Financial Expert

Bruno RAZANANIRINA

Chartered Accountant and Financial Expert

Tel : 020.22.328.21

E-mail: razananirina@moov.mg - ATLANTA Antsahavola Building, 3rd floor – PO Box 4122

Stat : 69103 11 1999 0 01623 - Nif : 1 001 810 116

Delta Audit



AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA

Au capital de Ar 500 000 000,00
Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia
Antananarivo 101, Madagascar

NIF: 3 000 213 578 - Stat: 65124 11 2011 0 10240 - RCS: 2011 B 235

RAPPORT

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

Avril 2026

SOMMAIRE

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

TABLEAU A : Bilan

TABLEAU B : Compte de résultat (par nature)

TABLEAU C: Tableau des Flux de trésorerie

TABLEAU D: Tableau de variation des capitaux propres

TABLEAU E : Hors Bilan

Notes Annexes explicatives aux Etats Financiers

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORT GENERAL

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE « AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA »
IMMEUBLE S, LOT II J 1 AA MORARANO ALAROBIA
ANTANANARIVO -101- MADAGASCAR

Opinion favorable :

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous nous avez confié, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général relatif à l'exercice clos au 31 décembre 2025 sur le contrôle des comptes de AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA comprenant le bilan (Tableau A), le compte de résultat (Tableau B), le tableau des flux de trésorerie (Tableau C), le tableau de variation des capitaux propres (Tableau D) arrêtés à cette date ainsi que les notes annexes y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Les comptes annuels qui font notamment apparaître un bénéfice net de **MGA 8 173 298 435,54** contre un bénéfice net de **MGA 10 618 312 089,76** en 2024 ont été préparés par la Direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre audit d'exprimer une opinion sur ces comptes.

A NOTRE AVIS, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils sont présentés dans les tableaux A à D et aux annexes ci-après sont sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA, du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date en conformité avec les normes comptables applicables à Madagascar et appliquées sur les mêmes bases (Plan Comptable des Etablissements de Crédits - PCEC 2005).

Fondement de l'opinion favorable :

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit de l'IFAC. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers à Madagascar, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers suivant les principes et les dispositions prévues par le Plan Comptable Général 2005, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, 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 :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société;



- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

DELTA AUDIT,

M. Rakoto
Delta Audit
 Immeuble Tsimahafotsy
 Rue Ratovo R. Henri
 Manamasina BP 241
 Antananarivo 101
 Tel : +261 20 22 278 31

Rova RAKOTOVAO
 Expert-Comptable et Financier

Antananarivo, le 15 avril 2026

ETIKA GESTION AUDIT,



B. Razananirina
Bruno RAZANANIRINA
 Expert-Comptable et Financier

BILAN AU 31 DECEMBRE 2025

TABLEAU A

Unité monétaire : Ariary

ACTIF					
ACTIF	Note	Déc 2025 Brut	Déc 2025 Amort/prov	Déc 2025 NET	Déc 2024 NET
Trésorerie et solde avec Banque Centrale	3	2 946 864 851,86	-	2 946 864 851,86	279 946 623,61
Bons du Trésor et titres assimilés		-	-	-	-
Avoirs - Etablissements de crédits	4	123 147 980 056,21	-	123 147 980 056,21	118 074 191 753,88
Prêts et avances à la clientèle		-	-	-	-
Titres d'investissement		-	-	-	-
Immobilisations corporelles	5	5 831 157 083,88	-5 082 313 533,18	748 843 550,70	2 586 693 301,95
Immobilisations Incorporelles	5	9 113 733 261,56	-5 972 310 044,76	3 141 423 216,80	506 982 350,95
Immobilisations encours	5	400 242 509,99	-	400 242 509,99	8 810 535,74
Impôts différés - actif	6	708 808 933,76	-	708 808 933,76	35 969 931,77
Autres actifs	7	6 734 172 996,60	-3 211 011 294,00	3 523 161 702,60	7 632 946 232,98
TOTAL ACTIF		148 882 959 693,86	-14 265 634 871,94	134 617 324 821,92	129 125 540 730,88

PASSIFS			
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	Note	2025	2024
PASSIFS			
Dettes - Etablissements de crédit		-	-
Dépôt clientèle - Ordinaire	8	96 900 000 000,00	86 617 592 690,96
Dépôt clientèle - Groupe		-	-
Emprunts et titres subordonnés		-	-
Impôts différés - Passif		-	-
Autres passifs	9	27 866 974 755,27	30 687 431 728,77
Sous total passifs		124 766 974 755,27	117 305 024 419,73
CAPITAUX PROPRES			
Capital		500 000 000,00	500 000 000,00
Réserves		50 000 000,00	50 000 000,00
Résultat net		8 173 298 435,54	10 618 312 089,76
Report à nouveau		1 127 051 631,11	652 204 221,39
Sous total capitaux propres	10	9 850 350 066,65	11 820 516 311,15
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		134 617 324 821,92	129 125 540 730,88

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR
Explorer Business Park, Ankorondrano Antananarivo 101
Décision en qualité d'Etablissement de Monnaie Electronique (EME) : N°012/2019-CSBF

COMPTE DE RESULTAT

TABLEAU B

Unité monétaire : Ariary

Période du : 01 janvier 2025 au 31 décembre 2025			
	Note	2025	2024
Produits d'intérêts		97 037 074,84	139 965,39
Charges d'intérêts		-	67 094 565,22
Revenus nets d'intérêts		97 037 074,84	-66 954 599,83
Produits d'honoraires et commissions		52 854 950 229,00	43 487 314 086,93
Charges d'honoraires et commissions		31 110 670 471,97	22 779 748 465,80
Revenus nets d'honoraires et commissions	11	21 744 279 757,03	20 707 565 621,13
Dividendes perçus		-	-
Revenus nets du portefeuille de transactions		-	-
Charges sur titres détenus		-	-
Profits nets du portefeuille d'investissements		-	-
Revenus nets des opérations en monnaie étrangère	12	9 974 625,98	78 641 609,98
Charges nettes sur CDL		-	-
Dotations provisions pour charges		-	-
Revenus nets sur autres opérations		-	-
RESULTAT OPERATIONNEL		21 851 291 457,85	20 719 252 631,28
Charges administratives générales	13	10 048 929 929,20	5 787 937 250,91
Autres charges d'exploitation	14	1 976 545 938,16	1 108 960 217,46
Autres produits d'exploitation		170 635 003,26	-
RESULTAT AVANT IMPOT		9 996 450 593,75	13 822 355 162,91
Impôt sur le Revenu	15	2 495 991 160,20	3 192 857 139,62
Impôts différés		672 839 002,00	-11 185 933,53
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		8 173 298 435,54	10 618 312 089,76
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		8 173 298 435,54	10 618 312 089,76

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR
Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia, Antananarivo 101
Décision en qualité d'Etablissement de Monnaie Electronique (EME) : N°012/2019-CSBF

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2025

	Déc. 2025	Déc. 2024
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u>		
Intérêts perçus	351 882,59	139 965,39
Intérêts payés	-	-67 094 565,22
Commissions perçues	53 046 411 322,07	44 714 583 314,19
Commissions payées	-31 188 117 569,28	-22 874 625 074,98
Encaissements sur instruments financiers	-	-
Décaissements sur instruments financiers	-	-
Encaissements clientèle	16 322 574 250,57	14 119 726 264,14
Décaissements clientèle	-	-
Sommes versées aux "crédoeurs divers"	-11 006 731 538,35	- 1 676 387 193,53
Impôts sur les résultats payés	-3 392 677 674,63	-3 499 125 086,10
Ajustement	25,21	-
Flux de trésorerie des activités ordinaires (1)	23 781 810 698,18	30 717 217 623,89
Encaissements sur activités extraordinaires	-	-
Versements sur activités extraordinaires	-	-
Flux de trésorerie des activités extraordinaires (2)	-	-
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A) = (1)+(2)	23 781 810 698,18	30 717 217 623,89
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Encaissements sur cession d'immobilisations	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations	-614 785 294,85	-1 573 758 864,38
Décaissements sur acquisition des titres d'investissements	-	-
Dividendes perçus et quote part de résultat sur titres d'investissements	-	-
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)	-614 785 294,85	-1 573 758 864,38
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Encaissements provenant d'emprunts	-	-
Décaissements sur prêts et dettes assimilés	-	-
Augmentation de capital en numéraires	-	-
Dividendes payés et autres distributions effectuées	-15 426 318 872,75	-586 983 799,19
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-15 426 318 872,75	-586 983 799,19
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités	-	-
<u>VARIATION DE LA TRESORERIE DE LA PERIODE (A) + (B) + (C)</u>	7 740 706 530,58	28 556 474 960,32
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice	118 354 138 377,49	89 797 663 417,17
Trésorerie et équivalent à la fin de l'exercice	126 094 844 908,07	118 354 138 377,49
Variation de la trésorerie de la période	7 740 706 530,58	28 556 474 960,32

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR
Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia, Antananarivo 101
Décision en qualité d' IOB de BOA Madagascar : N° 005/20120-CSBF

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU D Unité monétaire : Ariary

	Note	Capital social	Primes et réserves	Ecart d'évaluation	Résultat	Report à nouveau	Total
		MGA	MGA	MGA	MGA	MGA	MGA
Solde au 31 Décembre 2023	10	500 000 000,00	50 000 000,00	-	6 522 042 213,22	-	7 072 042 213,22
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-	-
Profit net sur variation de juste valeur instruments financiers		-	-	-	-	-	-
Dividende 2023		-	-	-	-	-	-
Réserves 2023		-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2023		-	-	-	-6 522 042 213,22	652 204 221,39	-5 869 837 991,83
Opération en capital		-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2024		-	-	-	10 618 312 089,76	-	10 618 312 089,76
Solde au 31 décembre 2024	10	500 000 000,00	50 000 000,00	-	10 618 312 089,76	652 204 221,39	11 820 516 311,15
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-	-
Profit net sur variation de juste valeur instruments financiers		-	-	-	-	-	-
Dividende 2024		-	-	-	-	-10 143 464 680,04	-10 143 464 680,04
Réserves 2024		-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2024		-	-	-	-10 618 312 089,76	10 618 312 089,76	-
Opération en capital		-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2025		-	-	-	8 173 298 435,54	-	8 173 298 435,54
Solde au 31 décembre 2025	10	500 000 000,00	50 000 000,00	-	8 173 298 435,54	1 127 051 631,11	9 850 350 066,65

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR
Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia, Antananarivo 101
Décision en qualité d'Etablissement de Monnaie Electronique (EME) : N°012/2019-CSBF

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2025

TABLEAU E

Unité monétaire : Ariary

	Déc 2025	Déc 2024
Engagements donnés en faveur ou pour le compte de la clientèle	-	-
Garanties reçues d'établissement de crédit	-	-
Opérations en devises	-	-
Garanties reçues de l'Etat et d'organismes publics	-	-
Titres détenus (Bon de Trésor)	-	-
Total hors bilan	-	-

**CALCUL DE L'IR
EXERCICE 2025**

IDENTIFICATION DE L'ENTREPRISE

N° d'identification fiscale :	3 000 213 578	n° statistique:	65124 11 2011 0 10240
Raison sociale :	AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA		
Nom commercial :	AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA		
Adresse :	Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia		

Chiffre d'affaires annuel:	52 854 950 229,00
A - Résultat comptable	9 996 450 593,75
	2 663 354 865,71

REINTEGRATIONS

Charges externes	137 787 129,65	137 787 129,65
Management fees		

Charges du personnel	267 426 417,62	267 426 417,62
Autres avantages	79 007 971,78	
Provision sur bonus	165 557 206,00	
Santé	22 861 239,84	

Autres impôts et taxes	436 387 179,93	
------------------------	----------------	--

Autres charges opérationnelles	100 993 590,14	100 993 590,14
Invoices exchange	16 671 870,36	
Ecart	3 843 522,58	
Provision	80 478 197,20	

Fournisseurs non immatriculés	1 689 512 447,91	
-------------------------------	------------------	--

Bénéfice non déductible	31 248 100,47	
-------------------------	---------------	--

DEDUCTIONS

Provision congé N-1	38 726 955,44	179 849 658,44
Provision sur bonus N-1	141 122 703,00	

B - Résultat fiscal avant imputation des déficits antérieurs	12 479 955 801,02
C - Déficits antérieurs imputables	-

C1 - AMORTISSEMENTS DIFFERES

D - Déficits antérieurs imputés	-
D1 - Amortissements différés imputés	-

E - Résultat fiscal après imputation des déficits antérieurs et des amortissements différés	12 479 955 801,02
---	-------------------

F - Déficits restant à reporter	-
---------------------------------	---

F1 - AMORTISSEMENTS restant à reporter	-
--	---

G - IR BRUT (E * 20% ou minimum de perception)	2 495 991 160,20
---	-------------------------

REDUCTIONS D'IMPOTS (cf état des investissements)

H - Réduction d'impôts antérieurs imputables	-
--	---

I - Droits à réduction d'impôts de l'exercice pour investissements	-
--	---

J - Total des réductions d'impôts (H+I)	-
---	---

K - Imputation de l'exercice après plafonnement	-
--	----------

L - Réduction d'impôts restant à imputer	-
--	---

M - IRCM payé (joindre certificat délivré par l'organisme payeur)	-
--	----------

N - IR dû (G-K-M)	2 495 991 160,20
--------------------------	-------------------------

IMPUTATIONS

O - Acomptes provisionnels payés	3 192 857 139,54
----------------------------------	------------------

P - Crédit d'IR	-
-----------------	---

Q - Acomptes perçus au cordon douanier (joindre attestation du service des douanes)	-
---	---

Q' - IRCM retenu à la source	-
------------------------------	---

R - Total des imputations	3 192 857 139,54
---------------------------	------------------

S - IR net à payer (N-Q)	-696 865 979,34
---------------------------------	------------------------

MINIMUM D'IMPOSITION

T - Chiffre d'affaires	52 854 950 229,00
------------------------	-------------------

U - Autres produits imposables	0,00
--------------------------------	------

V - Total base minimum d'imposition	52 854 950 229,00
--	--------------------------

W - Minimum d'imposition	529 549 502,29
--------------------------	----------------

X - IR A PAYER	-696 865 979,34
-----------------------	------------------------

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

1) PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Airtel Mobile Commerce SA a été créée le 05 Avril 2011 sous forme de Société Anonyme avec Administrateur Général et ayant comme siège social au Lot II J 1/AA Morarano Alarobia Immeuble S.

Suivant la décision de la Commission de Supervision Bancaire et Financière (CSBF) référencée 012/2019 -CSBF du 06 Septembre 2019, Airtel Mobile Commerce SA est agréé en qualité d'Etablissement de Monnaie Electronique (EME) et elle devient une Société Anonyme avec Conseil d'Administration.

Le capital social de Airtel Mobile Commerce SA s'élève à MGA 500 000 000 au 31 décembre 2025. Il est composé de 25.000 actions entièrement libérées et dont la valeur nominale est de MGA 20 000 chacune.

Etant agréée en Etablissement de Monnaie Electronique (EME), Airtel Mobile Commerce SA effectue les opérations électroniques par téléphonie mobile ci-après, telles que définies par la loi n° 2016-056 du 02 Février 2017 sur la monnaie électronique et les établissements de monnaie électronique :

- Emission de monnaie électronique,
- Approvisionnement du support de monnaie électronique,
- Le retrait d'argent du support de monnaie électronique,
- Le transfert de monnaie électronique,
- Le stockage de monnaie électronique.

Le présent rapport concerne l'exercice clos le 31 décembre 2025.

2) PRINCIPES COMPTABLES ESSENTIELS

Les états financiers ont été établis conformément aux principes et dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédits (PCEC 2005). Les dispositions du Guide annoté du Plan Comptable Général (PCG 2005) ont été prises comme référence pour certains éléments qui n'ont pas fait l'objet de mentions spécifiques par le PCEC 2005. Pour l'exercice sous revue, les mécanismes des comptes sont effectués selon la nomenclature du PCG 2005. Le basculement en mécanismes des comptes selon la nomenclature du PCEC 2005 est obligatoire pour Airtel Mobile Commerce SA en tant qu'Etablissement en Monnaie Electronique et n'est pas encore fait pour l'exercice sous revue.

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

Airtel Mobile Commerce Madagascar SA établit ses comptes annuels suivant les conventions comptables de base, les caractéristiques qualitatives de l'information financière et les principes fondamentaux édictés par le PCEC 2005.

2.1. Méthode générale d'évaluation :

Les états financiers ont été établis suivant le principe du coût historique.

2.1.1. Compte Global et Dépôts à la clientèle

Le « Compte Global » est un compte à vue identifié de l'établissement de Monnaie Electronique ouvert auprès des banques agréées par la CSBF dont la contrepartie représente les Unités Monétaires Electroniques (UME) qu'elle peut faire circuler dans le système MOBIQUITY. Pour la sécurité de ses clients, la CSBF exige que les montants du « Compte Global » doivent couvrir les montants des dépôts à la clientèle comptabilisés dans les états financiers de la société Airtel Mobile Commerce SA. Ce dernier peut seulement faire mouvoir ces comptes sous l'aval de la CSBF.

2.1.2. Comptabilisation des Commissions perçues

Les Commissions perçues à chaque transaction payante des clients constituent la quasi-totalité des chiffres d'affaires de la société Airtel Mobile Commerce SA. Elles sont calculées automatiquement dans le système MOBIQUITY suivant les tarifs officiels décidés par la Direction Générale et affichés dans les locaux des cash point. Mensuellement, la Société Airtel Mobile Commerce SA comptabilise les commissions perçues en classe 706 « Produits d'Honoraires et de Commissions » suivant les données issues du système MOBIQUITY.

2.1.3. Comptabilisation des Commissions payées

Au même titre que les Commissions perçues, les Commissions payées auprès des Aggregators (grossistes agréés) sont calculées automatiquement dans le système MOBIQUITY suivant les tarifs convenus dans les contrats liant Airtel Mobile Commerce SA et ses grossistes. Mensuellement, la Société Airtel Mobile Commerce SA comptabilise les Commissions payées en classe 62 suivant les données issues du système MOBIQUITY.

2.1.4. Conversion des opérations en devises

Les opérations en devises sont enregistrées pour leurs contre-valeurs à la date de l'opération.

Les gains ou pertes réalisés lors du règlement de ces opérations ainsi que les pertes et gains latents constatés lors de la conversion des créances, dettes et disponibilités libellées en devises sont enregistrés au compte de résultat.

Les créances, dettes et disponibilités libellées en devises à la fin de l'exercice sont converties sur la base du cours moyen du mois de la Banque Centrale de Madagascar et les différences sont incluses dans le compte de résultat de l'exercice.

USD : 4 575,39

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

2.1.5. Comptabilisation des intérêts des comptes globaux

Les intérêts des comptes globaux ont été enregistrés en produits financiers dans les exercices antérieurs. Ces intérêts ont été enregistrés en passif à partir de l'exercice 2022 étant donné que ces intérêts sont affectés spécifiquement aux paiements des frais liés au fonctionnement du compte global, à toutes actions visant à améliorer le service client et la protection du consommateur selon l'Art. 9.3 de l'instruction N°003-2017 de la CSBF.

2.1.6. Immobilisations

Les immobilisations sont valorisées à leur coût d'achat incluant les factures fournisseurs et les frais d'approche.

Les amortissements des immobilisations ont été calculés linéairement selon la règle du prorata temporis à partir de leur date d'acquisition.

A partir de l'exercice 2022, la Direction de la société a décidé d'aligner les taux d'amortissements appliqués pour ses immobilisations aux taux d'amortissement fiscalement admis.

2.1.7. Provisions pour charges

Les provisions pour charges sont des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain.

2.1.8. Impôts différés

L'impôt différé correspond à un montant d'impôt sur les bénéfices payable (impôt différé passif) ou recouvrable (impôt différé actif) au cours d'exercices futurs.

2.1.9. Impôts et taxes

La Société AIRTEL MOBILE COMMERCE SA est une société de droit Malgache, placée sous le régime du droit commun. Elle est soumise aux obligations fiscales prévues par les dispositions du Code Général des Impôts en vigueur à Madagascar.

AIRTEL MOBILE COMMERCE SA est imposable à l'Impôt sur les revenus (IR) au taux de 20%, avec l'application d'un minimum de perception de MGA 1 000 000,00 majoré de 1 pour cent du chiffre d'affaires annuel ; et est assujettie à la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) sur ses prestations locales, et la TVA intermittente pour les prestations de services émanant des prestataires étrangers.

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

- Impôts sur les Revenus des Capitaux Mobiliers (IRCM) ;
- Impôts sur les Revenus des Non-Résidents (IRNR) ;
- Taxes sur les Transactions Mobiles (TTM) ;

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

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

3) TRESORERIE

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Billets et monnaies	2 946 864 851,86	279 946 623,61
TOTAL	2 946 864 851,86	279 946 623,61

4) AVOIRS - ETABLISSEMENTS DE CREDITS

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

		31/12/2025	31/12/2024
Compte Global	4.1	96 900 000 000,00	86 700 000 000,00
Intérêts du compte global	4.2	9 700 196 595,78	5 838 902 444,94
Comptes ordinaires débiteurs -Etablissements de crédits	4.3	16 547 783 460,43	24 364 108 798,94
Autres avoirs		-	1 171 180 510,00
TOTAL		123 147 980 056,21	118 074 191 753,88

4.1. Compte global

Cette rubrique concerne les comptes globaux ouverts auprès de la BOA, BGFI, BMOI, BAOBAB, BRED MADAGASIKARA et ACCESS Banques avec des restrictions de fonctionnement selon l'instruction N° 003-2017 de la Commission de Supervision Bancaire et Financier. Airtel Mobile Commerce Madagascar SA est dans l'obligation de maintenir ce compte pour un montant équivalent à celui de la monnaie électronique en circulation, dont la contrepartie équivalente est reportée au Passif du Bilan sous la rubrique « Dépôt Clientèle ».

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
BRED MADAGASIKARA	36 300 000 000,00	25 300 000 000,00
BOA	33 450 000 000,00	34 450 000 000,00
BMOI	4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
BGFI Bank	6 200 000 000,00	7 500 000 000,00
Access Bank	12 000 000 000,00	12 000 000 000,00
BAOBAB	4 950 000 000,00	3 450 000 000,00
TOTAL	96 900 000 000,00	86 700 000 000,00

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

4.2. Intérêts du compte global

Suivant l'article 9.3 de l'instruction N°003-2017 de la CSBF, « Les intérêts du compte global sont affectés au paiement des frais liés au fonctionnement du compte global, à toutes actions visant à améliorer le service client et la protection du consommateur ».

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

4.3. Comptes ordinaires débiteurs -Établissements de crédits

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Banque BOA	14 363 924 180,62	16 697 540 446,79
Banque BGFI	890 315 756,75	37 452 052,42
Banque BNI	-	60 939 581,63
Banque BMOI	135 573 139,73	96 038 153,07
Banque Access Bank	28 218 291,29	337 836 959,99
Banque Société Générale	1 129 752 092,04	7 134 301 605,04
TOTAL	16 547 783 460,43	24 364 108 798,94

5) ACTIFS NON COURANTS

Les détails des comptes d'actifs non courants se présentent comme suit au 31 décembre 2025:

		31/12/2025		31/12/2024	
IMMOBILISATIONS		Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Valeur Nette
Immobilisations corporelles	5.1	5 831 157 083,88	-5 082 313 533,18	748 843 550,70	2 586 693 301,95
Immobilisations incorporelles	5.2	9 113 733 261,56	-5 972 310 044,76	3 141 423 216,80	506 982 350,95
Immobilisations en cours		400 242 509,99	-	400 242 509,99	8 810 535,74
TOTAL		15 345 132 855,43	-11 054 623 577,95	4 290 509 277,48	3 102 486 188,64

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

5.1. Immobilisations incorporelles

Les variations des postes d'immobilisations incorporelles se présentent comme suit :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Licences	TOTAL
VALEUR BRUTE		
Au 01/01/2025	4 339 294 693,82	4 339 294 693,82
Acquisition	4 774 438 567,74	4 774 438 567,74
au 31/12/2025	9 113 733 261,56	9 113 733 261,56
AMORTISSEMENTS		
Au 01/01/2025	3 832 312 342,87	3 832 312 342,87
Dotation	2 139 997 701,89	2 139 997 701,89
au 31/12/2025	5 972 310 044,76	5 972 310 044,76
VALEUR NETTE		
au 31/12/2025	3 141 423 216,80	3 141 423 216,80
au 31/12/2024	506 982 350,95	506 982 350,95

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A**Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia****Notes annexes aux états financiers****arrêtés au 31 décembre 2025****5.2. Immobilisations corporelles**

Les variations des postes d'immobilisations corporelles se présentent comme suit :

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Construction	Mobiliers et matériels de bureau	Matériels informatiques	TOTAL
VALEUR BRUTE				
Au 01/01/2025	3 119 464 077,40	168 859 497,18	5 412 277 769,54	8 700 601 344,12
Reclassement	-	-	-4 404 106 695,08	-4 404 106 695,08
Acquisition	-	-	2.096.062.894,18	2.096.062.894,18
Sortie	-	-	-561.400.459,34	-561.400.459,34
au 31/12/2025	3.119.464.077,40	168.859.497,18	2.542.833.509,30	5.831.157.083,88
AMORTISSEMENTS				
Au 01/01/2025	2.726.075.428,89	140.388.275,69	3.247.444.337,58	6.113.908.042,17
Dotation	53.688.295,21	12.229.120,08	2.732.009.516,52	2.797.926.931,81
Reclassement	-	-	-3.268.120.994,46	-3.268.120.994,46
Sortie	-	-	-561 400 446,34	-561 400 446,34
au 31/12/2025	2 779 763 724,10	152 617 395,77	2 149 932 413,31	5 082 313 533,18
VALEUR NETTE				
au 31/12/2025	339 700 353,30	16 242 101,41	392 901 095,99	748 843 550,70
au 31/12/2024	393 388 648,51	28 471 221,49	2 164 833 431,96	2 586 693 301,95

6) IMPOTS DIFFERES

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025
Solde au 31 Décembre 2024	35 969 931,77
Différences temporelles sur :	-
- Résultat déficitaire reportable	-
- Amortissements	-
- Provisions sur actifs courants	672 839 002,00
Solde au 31 Décembre 2025	708 808 933,76

Les impôts différés calculés sont issus des provisions sur congés et sur les bonus de performance du personnel.

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

7) AUTRES ACTIFS

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

		31/12/2025	31/12/2024
Avance Spéciale		5 999 999,99	-
Dépôts et cautionnement versés		-	1 808 666,86
Charges payées d'avance		213 293 833,27	137 765 502,36
Intercompagnies	7.1	238 027 154,17	6 282 722 824,36
Etats-Impôts débiteurs	7.2	3 064 983 115,17	1 210 649 239,40
Autres (indemnisation à recevoir)	7.3	3 211 868 894,00	3 211 011 294,00
SOUS-TOTAL		6 734 172 996,60	10 843 957 526,98
Provision pour assurance douteuse	7.3	-3 211 011 294,00	-3 211 011 294,00
TOTAL		3 523 161 702,60	7 632 946 232,98

7.1. Intercompagnies

Le compte « Intercompagnies » enregistre les créances sur Airtel Madagascar SA portant principalement sur l'utilisation par ce dernier du service Airtel Money comme moyen de réception de paiement effectué par des tierces parties (Achats de téléphones, Mifi, easy recharge...).

7.2. Etats-Impôts débiteurs

Cette rubrique correspond aux TVA relatives aux factures impayées des partenaires.

7.3. Indemnisation à recevoir

Cette rubrique correspond aux provisions des indemnisations de l'assureur du groupe à l'étranger suite à l'incident au niveau de M-banking BOA. Ce montant correspond à l'engagement payé par Airtel Mobile Commerce Madagascar SA à la banque BOA Madagascar.

Une dépréciation des créances à hauteur de MGA 3 211 011 294,00 a été constituée par La Direction de la Société Airtel Mobile Commerce Madagascar SA en 2023.

8) DEPOT CLIENTELE ORDINAIRE

Le montant de la rubrique « Dépôts de la clientèle-Ordinaire » au 31 Décembre 2025 s'élève à MGA 96 900 000 000,00. Il s'agit des Unités Monétaires Electroniques (UME) que AIRTEL MOBILE COMMERCE SA peut faire circuler dans le système MOBIQUITY. Ce compte a des contreparties dans ses comptes bancaires dénommé « Comptes Globaux » (Cf. Note 6.1) suivant les exigences réglementaires.

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

9) AUTRES PASSIFS

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

		31/12/2025	31/12/2024
Etat - TVA collectée sur service	9.1	3 669 364 104,26	4 370 527 458,37
Etat - IRNR	9.2	1 115 405 070,62	657 134 971,05
Etat - IRSA-CNaPS		39 478 043,72	60 197 301,35
Etat - IR à Payer		-	199 820 535,09
Etat - TTM	9.3	860 722 854,39	-
Fournisseurs à payer	9.4	1 536 984 221,13	6 962 482 191,38
Personnel créditeurs		337 881 736,41	315 595 120,96
Airtel Madagascar SA	9.5	867 967 951,55	3 919 976 153,30
Provision détournement		0,19	0,19
Autres créditeurs		1 747 815 855,87	635 018 729,94
Autres passifs		-7 343 392,59	-4 328 399,95
Déallocation	9.6	7 998 501 713,33	7 732 105 222,17
Intérêt des comptes globaux	9.7	9 700 196 596,39	5 838 902 444,92
TOTAL		27 866 974 755,27	30 687 431 728,77

9.1. Etat - TVA collectée sur service

Le compte « TVA collectées sur services » correspond aux TVA collectées du mois de Décembre à déclarer en Janvier 2026 ainsi que les TVA collectées sur le partage de revenu entre Airtel Madagascar SA et Airtel Mobile Commerce SA impayées (Revenu collection et Churn chez Airtel Mobile Commerce SA).

9.2. Etat - IRNR

Cette rubrique représente les impôts sur le revenu intermittent sur les prestations réalisées avec des fournisseurs étrangers.

9.3. Etat - TTM

Cette rubrique représente les taxes sur les transactions mobiles qui s'applique aux opérations financières effectuées via mobile money et à toute opération liée à ce service.

9.4. Fournisseurs à payer

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025:

	31/12/2025	31/12/2024
Fournisseurs de biens et de services	118 828 720,68	178 976 722,78
Fournisseurs : factures non parvenues	1 418 155 500,45	1 465 673 559,47
Dettes diverses	-	5 317 831 909,13
TOTAL	1 536 984 221,13	6 962 482 191,38

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

9.5. Airtel Madagascar SA

Cette rubrique correspond aux dettes à payer envers Airtel Madagascar SA relatives aux charges intercompagnies telles les management fees, les charges IT, USSD services, SMS services.

9.6. Déallocation

Cette rubrique correspond notamment à des déallocations de e-value effectuées par les partenaires.

9.7. Intérêt des comptes globaux

Cette rubrique correspond aux soldes des intérêts des comptes globaux nets des dépenses effectuées liées au fonctionnement du compte global, à toutes actions visant à améliorer le service client et la protection du consommateur selon l'Art 9.3 de l'instruction N°003-2017 de la CSBF. Ces intérêts des comptes globaux ont été comptabilisés dans le Passif à partir de l'exercice 2022.

10) CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique se présente comme suit au 31 décembre 2025 :

		31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL EMIS	10.1	500 000 000,00	500 000 000,00
RESERVES LEGALES		50 000 000,00	50 000 000,00
RESULTAT NET		8 173 298 435,54	10 618 312 089,76
REPORT A NOUVEAU	10.2	1 127 051 631,11	652 204 221,39
TOTAL		9 850 350 066,65	11 820 516 311,15

10.1. Capital émis

Le 23 Mars 2019, Airtel Mobile Commerce BV et Airtel Mobile Commerce Holdings BV, actionnaires de la société, ont procédé à une cession d'une partie de leurs actions au profit de la société Airtel Mobile Commerce Madagascar BV et Madame Jantina Catharina Uneken-Van De Vreede.

A la suite de ces opérations de cession, le capital social de MGA 500 000 000 composé de 25 000 actions de valeur nominale MGA 20 000 chacune se répartit comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en MGA	Pourcentage
Airtel Mobile Commerce BV	25	500 000	0,1%
Airtel Mobile Commerce Holdings BV	25	500 000	0,1%
Airtel Mobile Commerce Madagascar BV	24 940	498 800 000	99,76%
Madame Jantina Catharina Uneken -Van De Vreede	10	200 000	0,04%
Total	25 000	500 000 000	100%

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

10.2. Report à nouveau

L'assemblée générale en date du 04 Juin 2025 décide d'affecter le bénéfice distribuable d'un montant de MGA 11 270 516 311,15 comme suit :

- MGA 10 143 464 680,04 à titre de dividendes;
- MGA 1 127 051 631,11 à titre de report à nouveau.

11) REVENUS NETS D'HONORAIRES ET COMMISSIONS

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Produits d'honoraires et de commissions	52 854 950 229,00	43 487 314 086,93
Charges d'honoraires et de commissions	-31 110 670 471,97	-22 779 748 465,80
Revenus nets d'honoraires et commissions	21 744 279 757,03	20 707 565 621,13

12) REVENUS NETS DES OPERATIONS EN MONNAIE ETRANGERE

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Produits d'opérations en monnaies étrangères	-21 037 253,55	104 215 587,56
Charges d'opérations en monnaies étrangères	31 011 879,53	-25 573 977,58
Revenus nets d'opérations en monnaies étrangères	9 974 625,98	78 641 609,98

13) CHARGES ADMINISTRATIVES GENERALES

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

		31/12/2025	31/12/2024
Charges de personnel	13.1	1 315 408 596,45	1 347 678 704,55
Charges externes	13.2	6 089 502 033,45	4 440 258 546,36
Impôts, taxes et versements assimilés	13.3	2 644 019 299,30	-
		10 048 929 929,20	5 787 937 250,91

13.1. Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Charges salariées et indemnités	846 427 411,38	1 001 936 949,26
Autres avantages du personnel	426 251 928,97	303 656 130,66
Autres charges sociales	42 729 256,10	42 085 624,63
	1 315 408 596,45	1 347 678 704,55

AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR S.A

Immeuble S, Lot II J1 AA Morarano Alarobia

Notes annexes aux états financiers

arrêtés au 31 décembre 2025

13.2. Charges externes

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Loyers	58 291 931,69	65 684 995,67
Assurances et Mainténances	1 208 503 941,88	1 225 797 526,81
Personnel extérieur à l'entreprise	774 414 515,12	566 035 478,18
Honoraires et commissions	1 467 412 403,54	1 539 009 053,21
Publicités, relations publiques	580 094 021,53	361 628 827,22
Transports et déplacements	563 378 490,06	-35 180 792,41
Postes et télécommunications	649 547 024,08	572 032 167,32
Frais bancaires	154 897 196,30	142 612 366,46
Autres charges administratives	632 962 509,25	2 638 923,90
TOTAL	6 089 502 033,45	4 440 258 546,36

13.3. Impôts, taxes et versements assimilés

Cette rubrique représente les Taxes sur Transactions Mobiles au 31 décembre 2025 pour MGA 2 644 019 299,30.

14) AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2025 :

	31/12/2025	31/12/2024
Dotation aux amortissements	1 669 803 652,45	1 103 959 651,29
Autres	306 742 285,72	5 000 566,17
TOTAL	1 976 545 938,16	1 108 960 217,46

15) SITUATION FISCALE

Pour l'exercice 2025, la société fait ressortir un BENEFICE FISCAL de MGA 12 479 955 801,02 en 2025 contre MGA 15 964 285 697,69 en 2024.

L'impôt sur le bénéfice correspondant est de MGA 2 495 991 160,20.

Les exercices non couverts par la prescription de trois (3) ans restent ouverts à la vérification de l'administration fiscale.

RAPPORT SPECIAL

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

MESDAMES ET MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE « AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA »
IMMEUBLE S, LOT II J 1 AA MORARANO ALAROBIA
ANTANANARIVO -101- MADAGASCAR

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes des articles 466 à 467 de la loi 2003-036 du 30 janvier 2004 sur les sociétés commerciales, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Ainsi, au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025, nous avons été informés de :

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

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

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

Le solde des avances de fonds reçues d'Airtel Madagascar SA. au 31 Décembre 2025 est nul.

- Commercial Agreement for the Provision of USSD and SMS Services

Contrat ayant pris effet le 1er 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



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

Un avenant N°3 relatif à ce contrat a été signé le 1er juillet 2025 portant sur le renouvellement et la modification des annexes sur les « charges revised to reflect updated GSM market rates ».

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**.

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

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

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

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

Un avenant N°3 relatifs à ce contrat a été signé le 01^{er} juillet 2025 portant sur le renouvellement du « Net incremental lifetime capped ».

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 1er 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.

Un avenant n°2 relatif à ce contrat a été signé le 01^{er} juillet 2025 portant sur le renouvellement et la modification de l'annexe « Rate reduced from 2% to 1%, phased in gradually ».

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 1er 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.

Un avenant N°2 relatif à ce contrat a été signé le 01^{er} juillet 2025 portant sur le renouvellement et la modification des annexes « Rates aligned with those charged by GSM to its channel partners » et « Recharge payments limited to Airtime and bundle purchases. Post-payment removed ».

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**.

- **Management Support Services Agreement**

Contrat ayant pris effet le 1er 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 1er 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 SA qui sont supportés par Airtel Madagascar SA.

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**.



- **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 MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC, portant sur l'assistance technique fournie par Airtel Mobile Management Services FZ-LLC à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA / AIRTEL MADAGASCAR ayant pris effet le 01er 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 MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA et AIRTEL MOBILE MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC portant sur l'assistance technique fournie par AIRTEL MOBILE MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC à AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA ayant pris effet le 01er avril 2021 pour une durée de cinq ans.

Le montant facturé par AIRTEL MOBILE MANAGEMENT SERVICES FZ-LLC à AIRTEL MOBILE COMMERCE MADAGASCAR SA, au titre de l'exercice 2025 est de **MGA 563 396 316,71**.

- **Trademark Licence Agreement**

Contrat signé le 27 septembre 2018 entre Airtel Mobile Commerce Madagascar SA et Bharti Airtel International portant sur l'utilisation des marques liées à AIRTEL Money, ayant pris effet le 1er avril 2011 pour une durée indéterminée.

Un avenant n°1 a été signé le 12 octobre 2021.

Aucun montant n'a été facturé à Airtel Mobile Commerce Madagascar SA pendant l'exercice 2025.

2. Convention ou contrat conclu au cours de l'exercice 2025 :

- **Sales force**

Contrat signé le 27 février 2026 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 1er 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**.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes d'audit de l'IFAC applicables à Madagascar ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

DELTA AUDIT,

Antananarivo, le 15 Avril 2026
ETIKA GESTION AUDIT,

M. Rakotova
Delta Audit
Immeuble Tsimahafotsy
Rue Ratovo R. Henri
Mahamasina BP 241
Antananarivo 101
Tél.: +261 20 22 273 31

Rova RAKOTOVAO
Expert-Comptable et Financier



Bruno Razananirina
Bruno RAZANANIRINA
Expert-Comptable et Financier