

MADAGASCAR TOWERS SA

Rapports du Commissaire aux comptes
exercice clos aux 31 Décembre 2017

Mars 2018

**Aux Actionnaires
de la Société MADAGASCAR TOWERS SA
Rapport General du Commissaire Aux comptes**

Delta Audit Associés

Immeuble Tsimahafotsy
Rue Ratovo R.Henri
Mahamasina
Antananarivo 101
Madagascar

PO Box 241

Tel : +00 (261) 20 22 278 31
+00 (261) 20 22 653 73
Fax : +00 (261) 20 22 210 95
E-mail : deltadt@deltaaudit.mg
deltadt@moov.mg
Site web : www.deltaaudit.com
NIF : 3000006925
Stat : 69 202 11 1994 000 813
RCS : 2003 B 00140

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société Madagascar TOWERS SA, qui comprennent le bilan aux 31 Décembre 2017, le compte de résultat, le tableau des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes annexes y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentant un résultat bénéficiaire de MGA 3.792.443.482,76 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de Madagascar Towers SA conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA), et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction relative aux états financiers annuels

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

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

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

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

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

Antananarivo, le 26 Mars 2018

Le Commissaire aux Comptes

Delta Audit


Roland RAMARIJAONA

Audit.Tax.Advisor **Partner**

SOMMAIRE

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

ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017

TABLEAU A : BILAN
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017
(Les montants sont exprimés en MGA)

ACTIFS	Note	31 décembre 2017			31 décembre 2016	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	31 décembre 2017	31 décembre 2016
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net				
ACTIFS NON COURANTS									
Impôts différés - actif	4.1	9.869.785.193,66	-	9.869.785.193,66	7.841.035.097,04	CAPITAUX PROPRES			
Immobilisations incorporelles		134.431.989,00	134.431.989,00	-	6.386.188,41	Capital émis		15.440.000,00	
Immobilisations corporelles		176.833.092.964,28	103.824.928.264,83	73.008.164.699,45	92.421.424.979,92	Primes et réserves		33.534.070.849,76	
Immobilisations corporelles en cours		241.209.066,23	-	241.209.066,23	3.462.341.046,22	Autres capitaux propres – report à nouveau		(-) 14.012.643.454,88	
Immobilisations financières		117.326.609,00	-	117.326.609,00	117.326.609,00	Résultat net de l'exercice		(-) 1.448.725.592,21	
Total immobilisations	4.2	177.326.060.628,51	103.959.360.253,83	73.366.700.374,68	96.007.478.823,55	Total capitaux propres	4.6	23.329.310.877,64	19.536.867.394,90
Total actifs non courants		187.195.845.822,17	103.959.360.253,83	83.236.485.568,34	103.848.513.920,59	PASSIFS NON COURANTS			
						Produits différés : subventions d'investissement		-	-
						Impôts différés - passif		-	-
						Emprunts et dettes financières	4.7	115.407.568.898,70	109.589.637.498,47
						Provisions		-	-
						Total passifs non courants		115.407.568.898,70	109.589.637.498,47
ACTIFS COURANTS						PASSIFS COURANTS			
Stocks		-	-	-	-	Partie à court terme des dettes à long terme		-	-
Clients et comptes rattachés	4.3	112.593.459.385,57	241.198.882,07	112.352.260.503,50	81.382.517.468,43	Fournisseurs et comptes rattachés	4.8	17.087.033.495,60	16.011.364.472,82
Autres créances et emplois assimilés	4.4	6.772.638.490,31	-	6.772.638.490,31	3.845.058.266,87	Autres dettes et produits constatés d'avance	4.9	46.836.158.130,30	44.269.384.250,87
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.5	298.686.840,09	-	298.686.840,09	331.163.961,16	Comptes de trésorerie (découverts bancaires)		-	-
Total actifs courants		119.664.784.715,98	241.198.882,07	119.423.585.833,91	85.558.739.696,46	Total passifs courants		63.923.191.625,90	60.280.748.723,68
TOTAL ACTIFS		306.860.630.538,15	104.200.559.135,90	202.660.071.402,24	189.407.253.617,05	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		202.660.071.402,24	189.407.253.617,05

Les notes annexes, pages 7 à 18 font partie intégrante des états financiers.

**TABLEAU B : Compte de Résultat (par nature)
POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017
(Les montants sont exprimés en MGA)**

	Note	Exercice 2017	Exercice 2016
Prestations vendues		66.884.516.267,71	64.572.314.172,07
Ventes de marchandises		-	-
I- Production de l'exercice	5.1	66.884.516.267,71	64.572.314.172,07
Achats consommés	5.2	(-) 12.054.029.445,01	(-) 10.324.119.631,39
Services extérieurs	5.3	(-) 10.840.150.052,85	(-) 11.293.637.948,29
II- Consommation de l'exercice		(-) 22.894.179.497,86	(-) 21.617.757.579,69
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		43.990.336.769,85	42.954.556.592,38
Impôts et taxes	5.4	(-) 579.729.003,31	(-) 654.025.961,44
Charges de personnel	5.5	(-) 639.169.236,12	(-) 852.176.410,82
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		42.771.438.530,43	41.448.354.220,12
Autres produits opérationnels	5.6	397.345.570,34	1.393.800.163,49
Autres charges opérationnelles		0,42	(-) 441.008.441,50
Reprise sur provisions		-	-
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur		(-) 27.060.352.750,29	(-) 33.062.429.657,95
V- RESULTATOPERATIONNEL		16.108.431.350,89	9.338.716.284,17
Produits financiers		244.741.881,05	11.307.857,88
Charges financières	5.7	(-) 9.117.729.135,19	(-) 6.803.424.592,02
VI- RESULTATFINANCIER		(-) 8.872.987.254,14	(-) 6.792.116.734,14
VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)		7.235.444.096,75	2.546.599.550,03
Impôts exigibles sur les résultats		(-) 5.471.750.710,62	(-) 6.793.259.645,72
Variation des impôts différés		2.028.750.096,63	2.797.934.503,48
VIII- RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		3.792.443.482,76	(-) 1.448.725.592,21
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3.792.443.482,76	(-) 1.448.725.592,21

Les notes annexes, pages 7 à 18, font partie intégrante des états financiers.

**TABLEAU B : Compte de Résultat (par fonction)
POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017
(Les montants sont exprimés en MGA)**

	Note	Exercice 2017	Exercice 2016
Produit des activités ordinaires	5.1	66.884.516.267,71	64.572.314.172,07
Coût de Vente		(-) 21.575.210.062,28	(-) 20.269.188.095,72
MARGE BRUTE		45.309.306.205,43	44.303.126.076,35
Coûts commerciaux		(-) 609.140.889,05	(-) 412.124.099,89
Charges administratives		(-) 1.289.557.549,84	(-) 1.590.471.345,52
Frais de personnel	5.5	(-) 639.169.236,12	(-) 852.176.410,82
Autres produits opérationnels	5.6	397.345.570,34	1.393.800.163,49
Autres charges opérationnelles		0,42	(-) 441.008.441,50
Dotations aux amortissements		(-) 27.060.352.750,29	(-) 33.062.429.657,95
RESULTAT OPERATIONNEL		16.108.431.350,89	9.338.716.284,17
Produits financiers		244.741.881,05	11.307.857,88
Charges financières	5.7	(-) 9.117.729.135,19	(-) 6.803.424.592,02
RESULTAT AVANT IMPOT		7.235.444.096,75	2.546.599.550,03
Impôts exigibles sur les résultats		(-) 5.471.750.710,62	(6.793.259.645,72)
Impôts différés		2.028.750.096,63	2.797.934.503,48
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		3.792.443.782,76	(1.448.725.592,21)
Charges extraordinaires		-	-
Produits extraordinaires		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3.792.443.782,76	(1.448.725.592,21)

Les notes annexes, pages 7 à 18, font partie intégrante des états financiers.

**TABLEAU C : Tableau de variation des capitaux propres
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017
(Les montants sont exprimés en MGA)**

	Note	Capital social	Prime & réserves	Ecart d'évaluation	Report à nouveau et Résultat net	Total
Solde au 31 décembre 2015		15.440.000,00	33.534.070.849,76	-	(-) 12.563.917.862,66	20.985.592.987,10
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2015		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2016		-	-	-	(-) 1.448.725.592,21	(-) 1.448.725.592,21
Solde au 31 décembre 2016		15.440.000,00	33.534.070.849,76	-	(-) 14.012.643.454,87	19.536.867.394,90
Changement de méthode comptable		-	-	-	-	-
Correction d'erreurs		-	-	-	-	-
Autres produits et charges		-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2016		-	-	-	-	-
Dividendes distribuées		-	-	-	-	-
Augmentation de capital		-	-	-	-	-
Réduction de capital		-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2017		-	-	-	3.792.443.482,76	3.792.443.482,76
Solde au 31 décembre 2017		15.440.000,00	33.534.070.849,76	-	(-) 10.220.199.972,10	23.329.310.877,64

Les notes annexes, pages 7 à 18, font partie intégrante des états financiers.

**TABLEAU D : Tableau de flux de Trésorerie
POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017
(Les montants sont exprimés en MGA)**

	Note	Exercice 2017	Exercice 2016
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net de l'exercice		3.792.443.482,76	(-) 1.448.725.592,21
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		27.060.352.750,29	33.062.429.657,95
Dotations, reprises sur provision (sauf si actifs circulants)		-	-
Variation des impôts différés actif		(-) 2.028.750.096,63	(-) 2.797.934.503,48
Variation des stocks		-	-
Variation des clients et autres créances		(-) 34.087.619.653,30	(-) 41.004.156.602,90
Variation des fournisseurs et autres dettes		12.417.458.700,29	21.007.583.209,80
Autres : correction report à nouveau		-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		7.153.885.183,41	8.819.196.169,16
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		(-) 7.186.362.304,48	(-) 8.702.719.501,70
Remboursement d'immobilisations financières		-	-
Encaissements sur cessions d'immobilisations		-	-
Intérêts encaissés sur placements financiers		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		(-) 7.186.362.304,48	(-) 8.702.719.501,70
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires		-	-
Augmentation de capital en numéraires		-	-
Remboursement d'emprunts et intérêts sur emprunts		-	-
Emprunts reçus et intérêts		-	-
Avance de devises		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		-	-
Incidence des variations de cours des devises		-	-
		-	-
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		(-) 32.477.121,07	116.476.667,46.
Trésorerie d'ouverture		331.163.961,16	214.687.293,70
Trésorerie de clôture		298.686.840,09	331.163.961,16
Variation de trésorerie		(-) 32.477.121,07	116.476.667,46

ANNEXE
(Les montants sont exprimés en Ariary (MGA))

NOTE 1

INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE

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

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

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

La société a pour objet :

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

NOTE 2

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

En 2017, MADAGASCAR TOWERS a acquis 6 nouveaux sites et hébergé 15 nouvelles installations techniques de ses clients.

Les contrats de maintenance ont été renégociés durant l'année 2017.

NOTE 3

REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Principes comptables

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

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

3.2 Impôts et taxes

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

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

En outre, la Société doit prélever :

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

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

**NOTE 4
SUR LE BILAN**

4.1. Impôts différés

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

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

	31 décembre 2017	31 décembre 2016
	MGA	MGA
Solde au 31 décembre 2016	7.841.035.097,03	5.043.100.593,81
Différences temporelles sur :		
- Résultat déficitaire reportable	-	-
- Amortissements	2.028.750.096,63	2.797.934.503,22
- Réévaluation déficit	-	-
- Provisions sur actifs courants	-	-
Solde au 31 décembre 2017	<u>9.869.785.193,66</u>	<u>7.841.035.097,03</u>

4.2. Immobilisations

a) Coût d'entrée

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

b) Amortissement

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

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

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

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

MADAGASCAR TOWERS SA

NOTE 4 (suite)

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

Description	Valeur brute					Amortissement cumulé					Valeur nette comptable	
	1 janvier 2017	Acquisition	Reclassification	Cession	31 décembre 2017	1 janvier 2017	Dotations	Reclassification	Cession	31 décembre 2017	1 janvier 2017	31 décembre 2017
Immobilisations incorporelles												
Licence	134.431.989,00	-	-	-	134.431.989,00	128.045.800,59	6.386.188,41	-	-	134.431.989,00	6.386.188,41	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	134.431.989,00	-	-	-	134.431.989,00	128.045.800,59	6.386.188,41	-	-	134.431.989,00	6.386.188,41	-
Immobilisations corporelles												
Aménagements, agencements, installations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Matériels de transport	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Installations complexes spécialisées	169.358.124.088,81	87.490.023,18	7.362.919.863,45	-	176.808.533.975,44	76.939.193.400,55	26.861.175.875,44	-	-	103.800.369.275,99	92.418.930.688,26	73.008.164.699,45
Mobiliers et matériels de bureau	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Matériels informatique	24.558.988,84	-	-	-	24.558.988,84	22.064.697,18	2.494.291,66	-	-	24.558.988,84	2.494.291,66	-
Matériels et outillages	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	169.382.683.077,65	87.490.023,18	7.362.919.863,45	-	176.833.092.964,28	76.961.258.097,73	26.863.670.167,10	-	-	103.824.928.264,83	92.421.424.979,92	73.008.164.699,45
Immobilisations corporelles en cours	3.462.341.046,22	5.711.962.824,01	(-) 8.933.094.804,00	-	241.209.066,23	-	-	-	-	-	3.462.341.046,22	241.209.066,23
Immobilisations financières	117.326.609,00	-	-	-	117.326.609,00	-	-	-	-	-	117.326.609,00	117.326.609,00
TOTAL	173.096.782.721,87	5.799.452.847,19	(-) 1.570.174.940,55	-	177.326.060.628,51	77.089.303.898,32	26.870.056.355,51	-	-	103.959.360.253,83	96.007.478.823,55	73.366.700.374,68

NOTE 4 (suite)**4.3. Clients et comptes rattachés**

		31 décembre 2017	31 décembre 2016
		MGA	MGA
Clients locaux	(1)	108.290.119.198,81	80.370.715.140,36
Clients étrangers		-	-
Clients effets à recevoir		-	-
Factures à établir	(2)	4.303.340.186,76	1.062.704.816,07
Total		112.593.459.385,57	81.433.419.956,43
Pertes de valeurs sur clients		(-) 241.198.882,07	(-) 50.902.488,00
Total Net		112.352.260.503,50	81.382.517.468,43

(1) Le solde de ce compte est composé essentiellement des factures impayées par AIRTEL MADAGASCAR. La hausse du solde est due à l'augmentation du chiffre d'affaires.

(2) Le solde de ce compte est constitué des « Factures à établir » à Orange Madagascar.

4.4. Autres créances et actifs assimilés

		31 décembre 2017	31 décembre 2016
		MGA	MGA
Personnel - comptes débiteurs		755.000,35	1.277.000,34
Compte Associés		-	-
Charges constatées d'avance		311.825.734,30	87.728.551,91
TVA déductible	(1)	5.138.548.820,24	3.756.052.714,62
Crédit d'IR		1.321.508.935,43	-
		6.772.638.490,31	3.845.058.266,87

(1) Le solde est constitué par la TVA à déduire relative aux factures reçues.

4.5. Trésorerie et équivalent de trésorerie

Le solde de trésorerie a varié de MGA 331.163.961,16 au 31 décembre 2016 à MGA 298.686.840,09 au 31 décembre 2017.

L'année 2017, en matière de trésorerie, est marquée par une amélioration des recouvrements ayant permis aussi l'amélioration de la santé des comptes fournisseurs.

4.6. Capitaux propres

	31 décembre 2016	Variation	31 décembre 2017
	MGA	MGA	MGA
Capital émis	15.440.000,00	-	15.440.000,00
Primes et réserves	33.534.070.849,76	-	33.534.070.849,76
Autres capitaux propres – report à nouveau (1)	(-) 12.563.917.862,66	(-) 1.448.725.592,22	(-) 14.012.643.454,88
Résultat net de l'exercice	(-) 1.448.725.592,21	5.241.169.074,97	3.792.443.482,76
	19.536.867.394,90	3.792.443.482,75	23.329.310.877,64

(1) L'Assemblée Générale ayant validé les comptes de l'exercice 2016 a décidé de reporter à nouveau le résultat déficitaire de l'exercice 2016.

NOTE 4 (suite)

4.7. Emprunts et dettes financières

Les Emprunts et dettes financières se présentent comme suit :

		31 décembre 2017 MGA	31 décembre 2016 MGA
Emprunt Airtel Madagascar	(1)	115.407.568.898,70	109.589.637.498,47
		<u>115.407.568.898,70</u>	<u>109.589.637.498,47</u>

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

Cet emprunt est soumis à un taux d'intérêt de 6% annuel. Aucun remboursement n'a été effectué en 2017. La hausse est due aux intérêts comptabilisés au courant de l'exercice.

4.8. Fournisseurs et comptes rattachés

		31 décembre 2017 MGA	31 décembre 2016 MGA
Fournisseurs et comptes débiteurs		-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	(3)	4.817.673.708,01	3.773.830.962,10
Fournisseurs d'exploitation, factures à recevoir	(1)	7.365.678.003,44	3.877.900.190,44
Fournisseur d'immobilisations	(2)	885.685.090,93	2.155.568.155,39
Fournisseur d'immobilisations, factures à recevoir	(1)	4.017.996.693,21	6.204.065.164,89
		<u>17.087.033.495,60</u>	<u>16.011.364.472,82</u>

- (1) Le solde est relatif à des services ou travaux fournis au cours de l'exercice mais dont les factures correspondantes ne sont pas encore reçues en fin d'exercice.
- (2) Le solde est composé du total des factures de biens et services non encore payés pour l'année 2017. La diminution de ces dettes est le résultat de l'apurement en 2017 avec l'amélioration du recouvrement des comptes clients.
- (3) Ce compte enregistre les factures de fournisseurs non encore payés au 31 décembre 2017, qui constituées essentiellement des factures de maintenance des sites.

4.9. Autres dettes et produits constatés d'avances

		31 décembre 2017 MGA	31 décembre 2016 MGA
Clients créditeurs		5,45	-
Personnel, rémunérations à payer	(1)	121.435.177,97	119.881.320,79
Créditeurs divers		-	-
Compte courant d'associés	(2)	26.561.293.612,33	24.181.087.400,04
CNaPS, cotisations à payer		7.952.358,41	7.855.600,49
Etat, impôts et taxes à payer	(3)	20.145.476.976,14	19.960.559.929,54
Produits constatés d'avance		-	-
		<u>46.836.158.130,30</u>	<u>44.269.384.250,87</u>

- (1) Le solde est relatif à la valeur des congés non pris par les employés ainsi que les estimations des charges de bonus annuels payables au titre de l'exercice 2017.
- (2) La hausse du solde du compte « Compte courant d'associés » est due aux différents paiements effectués par Airtel Madagascar pour le compte de Madagascar Towers S.A.
- (3) Le solde est principalement constitué par la TVA relative aux factures clients non encore collectées, majoritairement dues par Airtel Madagascar ainsi que de l'Impôts sur les Revenu à payer pour l'année 2017.

NOTE 5 COMPTE DE RESULTAT

5.1. Production de l'exercice

	Exercice 2017 MGA	Exercice 2016 MGA
Ventes de services	66.884.516.267,71	64.572.314.172,07
Ventes de marchandises	-	-
	66.884.516.267,71	64.572.314.172,07

La hausse du chiffre d'affaires est le résultat de la location de nouveaux sites par les clients, ainsi que la dépréciation de l'Ariary par rapport à l'Euro.

5.2. Achats consommés

	Exercice 2017 MGA	Exercice 2016 MGA
Fournitures consommables	-	700.700,00
Eau et électricité	2.956.306.382,17	2.526.845.937,46
Carburant et lubrifiants	9.097.723.062,84	7.796.572.993,94
	12.054.029.445,01	10.324.119.631,39

La hausse de la charge d'électricité est essentiellement due à la hausse des prix appliqués par la Jirama en 2017.

Le prix du carburant a connu nombreuses fluctuations au courant de l'exercice, mais c'est la hausse importante des prix durant le premier semestre qui est la cause de la hausse de ces charges.

déc-16	janv-17	mars-17	mai-17	juil-17	août-17	sept-17	nov-17	déc-17
3 070	3 150	3 230	3 300	3 230	3 130	3 020	3 100	3 190

5.3. Services extérieurs

		Exercice 2017 MGA	Exercice 2016 MGA
Loyers et charges locatives	(1)	2.855.567.458,03	2.623.520.302,22
Entretiens et réparations	(2)	7.243.066.258,03	7.697.177.611,84
Primes d'assurance		17.483.164,04	30.681.578,07
Documentation		-	-
Personnel extérieur		69.004.060,31	92.486.921,81
Honoraires et commissions	(3)	563.648.205,43	754.890.813,81
Publicité et relations publiques		-	-
Frets et transports sur achats		20.000,00	94.000,80
Voyages, missions et réceptions		32.082.550,00	34.625.200,00
Frais de communication		18.366.887,29	10.050.481,99
Frais bancaires		40.911.469,72	50.111.037,75
Autres services extérieurs		-	-
		10.840.150.052,85	11.293.637.948,29

- (1) La hausse des loyers est due à une augmentation des loyers versés aux bailleurs.
- (2) Les entretiens et réparations sont liés à la maintenance des infrastructures. La baisse est apportée par la renégociation des contrats de maintenance, qui fait partie d'une politique d'optimisation des coûts adoptée au cours de l'année 2017.
- (3) Les honoraires et commissions sont principalement relatifs à la prestation technique effectuée par la Société sœur AFRICA TOWERS N.V Cette baisse est due à la révision des prestations fournies par cette société.

NOTE 5 (suite)
COMPTE DE RESULTAT

5.4. Impôts et taxes

		Exercice 2017 MGA	Exercice 2016 MGA
Droits d'enregistrement et timbres	(1)	46.980.468,00	1.256.560,00
Droits et taxes d'importation		-	-
Redevances ARTEC	(2)	260.392.900,94	645.877.315,02
Autres impôts et taxes		272.355.634,37	6.892.086,42
		579.729.003,31	654.025.961,44

Les impôts et taxes sont composés par le droit d'enregistrement relatif aux contrats de loyer des sites et la taxe de régulation payable à l'ARTEC :

- (1) Cette hausse est due aux droits d'enregistrements des baux qui ont été renouvelés au cours de l'année 2017
- (2) La baisse de cette redevance de l'ARTEC est liée à l'ajustement de la balance du compte, celui-ci représentant 0,83% du montant total du chiffre d'affaires.
- (3) L'augmentation est due à l'enregistrement des charges relatives aux taxes sur pylônes, qui est une nouvelle taxe imposée par la Loi des Finances 2017.

5.5. Charges de personnel

		Exercice 2017 MGA	Exercice 2016 MGA
Salaires et appointements	(1)	414.673.033,54	426.495.182,30
Assurance médicale des employés	(2)	42.413.615,65	185.846.516,36
Cotisations patronales		29.215.751,76	29.035.921,82
Autres charges de personnel	(3)	152.866.835,17	210.798.790,34
		639.169.236,12	852.176.410,82

- (1) Cette baisse des salaires est due essentiellement au départ de certains employés en 2017.
- (2) Cette diminution est due à une régularisation des factures à recevoir au cours de l'année 2017.
- (3) La baisse des charges est apportée par la restructuration opérée en 2016.

L'effectif au 31 décembre 2017 est de 15 employés.

5.6. Autres produits opérationnelles

Les autres produits opérationnels sont essentiellement expliqués par l'indemnisation d'assurance reçue après le cyclone ENAWO, pendant lequel un pylône s'est vu effondrer.

NOTE 5 (suite)
COMPTE DE RESULTAT

5.7. Charges financières

Ce poste est constitué comme suit :

		Exercice 2017	Exercice 2016
		MGA	MGA
Charges d'intérêts	(1)	9.075.969.135,49	6.310.498.102,30
Pertes de changes	(2)	41.759.999,70	492.926.489,72
		9.117.729.135,19	6.803.424.592,02

- (1) Les charges d'intérêts sont composées essentiellement des intérêts sur l'emprunt entre AIRTEL MADAGASCAR et MADAGASCAR TOWERS. Ainsi que des intérêts sur frais de démantèlements.
- (2) Les pertes de changes sont dues aux importations effectuées par MADAGASCAR TOWERS dont l'essentiel est effectué en USD.

NOTE 6
AUTRES INFORMATIONS

6.1. Parties liées

Durant l'année 2017, MADAGASCAR TOWERS a enregistré des frais des prestations relatives aux coûts engagés pour l'assistance technique effectuée par la société sœur AFRICA TOWERS N.V.

Le paiement d'une partie des charges de MADAGASCAR TOWERS est effectué par AIRTEL MADAGASCAR. Au 31 décembre 2017 le compte courant envers AIRTEL MADAGASCAR s'élève à MGA 20.492.511.645,65.

Le contrat de service entre MADAGASCAR TOWERS et AIRTEL MADAGASCAR est toujours en cours. Les revenus générés par ce contrat s'élève à MGA 56.465.674.819,46 pour l'année 2017.

6.2. Effectif

	Cadres	Non cadres	Total au 31 décembre 2017
Employés	7	8	15

6.3. Engagements hors bilan

La société a des encours de commandes d'un montant total de MGA 1.724.563.877,35, relatifs à des investissements en équipements et services d'optimisation de consommation de carburant et des charges d'entretien et de maintenances au 31 décembre 2017.

**NOTE 7
CONTINUITÉ D'EXPLOITATION**

La situation nette de l'entreprise au 31 décembre 2017 est de MGA 23.329.310.877,64

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

* * *

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

101 - ANTANANARIVO

Rapport Spécial

du Commissaire aux comptes
relatif aux opérations visées par les articles 527 à 530
de la loi 2003-036 du 30 Janvier 2004
exercice clos au 31 Décembre 2017

Messieurs,

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

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

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

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

Le montant total des facturations relatives aux loyers sites de l'exercice s'élève à MGA 56.465.674.819,46 au cours de l'exercice 2017.

2 Conventions ou contrats conclus au cours de l'exercice 2017

Néant.

Antananarivo, le 26 Mars 2018
Le Commissaire aux Comptes
Delta Audit


Roland RAMARIJAONA
Partner