

# Etats financiers audités 2019



**Monsieur le Président du Conseil d'Administration  
ACEP MADAGASCAR S.A.**

**MEMORANDUM DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
AU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019  
(ARTICLE 724 DE LA LOI 2003-036)**

Antananarivo, le 6 août 2020

N/réf. : CAB-191/08/20/RRA

Monsieur le Président du Conseil d'Administration,

Nous vous présentons notre rapport prévu à l'article 724 de la loi 2003-036 sur les sociétés commerciales et en vue de l'arrêté des comptes de ACEP MADAGASCAR S.A. au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Conformément à la mission que nous a confiée votre Assemblée Générale, nous avons procédé en qualité de commissaires aux comptes, à l'examen des états financiers de ACEP MADAGASCAR S.A., au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les états financiers font ressortir des capitaux propres de MGA 43 122 532 230,04 y compris un résultat bénéficiaire de MGA 7 114 596 968,53.

Notre examen a été effectué conformément aux normes internationales de la profession et a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons estimés nécessaires.

➤ **Observations formulées au titre du présent exercice**

Evénements post-clôture

Nous attirons votre attention sur le point 5 de la section II des états financiers - « Evénements subséquents et continuité d'exploitation » relatif à la situation actuelle engendrée par la pandémie de COVID-19.

Nous n'avons pas d'autres observations particulières sur les états financiers préparés par votre Direction Générale, toutes les régularisations jugées nécessaires ayant été effectuées.

.....  
*PricewaterhouseCoopers, Sarl, Rue RajakobaAugustin, Ankadivato, Antananarivo 101, Madagascar*  
T: (261) 20 22 217 63, F: (261) 20 22 338 64, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

Cabinet d'expertise comptable, d'audit, de commissariat aux comptes, d'études et de conseils.  
Société à responsabilité limitée au capital de MGA 45 200 000. RCS Antananarivo 2002B00485. N° Statistique 70201 11 1994 0 10037. NIF 5 0000 59968  
*Ernst & Young, Villa Pervenche, Lotissement Bonnet, Ivandry, Antananarivo 101, Madagascar*  
T: (261) 20 22 217 96 / 20 23 217 96, F: (261) 20 23 216 48, [www.ey.com](http://www.ey.com)



Enfin, nos travaux sont complétés par l'émission d'une lettre de recommandations présentant des observations non significatives au regard de l'arrêté des comptes mais de nature à améliorer l'organisation et le fonctionnement comptable de la Société.

Nous nous tenons à votre disposition pour toute information complémentaire que vous pourriez souhaiter.

Nous vous prions d'agréer, Monsieur le Président du Conseil d'Administration, l'expression de nos sentiments distingués.

#### Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Sarl

  
Rondrotiana RABENIRINA  
Associée

Cabinet Ernst & Young

  
Rado ANDRIAMANANA  
Associé

.....  
*PricewaterhouseCoopers, Sarl, Rue RajakobaAugustin, Ankadivato, Antananarivo 101, Madagascar*  
T: (261) 20 22 217 63, F: (261) 20 22 338 64, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

Cabinet d'expertise comptable, d'audit, de commissariat aux comptes, d'études et de conseils.  
Société à responsabilité limitée au capital de MGA 45 200 000. RCS Antananarivo 2002B00485. N° Statistique 70201 11 1994 0 10037. NIF 5 0000 59968  
*Ernst & Young, Villa Pervenche, Lotissement Bonnet, Ivandry, Antananarivo 101, Madagascar*  
T: (261) 20 22 217 96 / 20 23 217 96, F: (261) 20 23 216 48, [www.ey.com](http://www.ey.com)

Unité monétaire : Ariary

ACTIF	NOTE	MONTANT AU 31/12/19	MONTANT AU 31/12/18	VARIATION	%
<b>OPERATIONS DE TRESORERIE</b>	<b>1</b>	<b>17 340 113 204,20</b>	<b>5 834 573 261,91</b>	<b>11 505 539 942,29</b>	<b>197%</b>
Trésorerie et soldes avec Banque Centrale	1.1	512 012 786,79	216 139 770,03	295 873 016,76	137%
- Petite caisse		10 183 285,72	12 906 028,00	-2 722 742,28	-21%
- Caisse remboursement		30 352 521,40	409 519,00	29 943 002,40	7312%
- Airtel - Mvola		471 476 979,67	202 824 223,03	268 652 756,64	132%
Bons du trésor et titres assimilés		0,00	0,00	0,00	0%
Avoirs – établissements de crédit	1.2	16 828 100 417,41	5 618 433 491,88	11 209 666 925,53	200%
Produits à recevoir – établissements de crédit		0,00	0,00	0,00	0%
<b>PRETS ET AVANCES A LA CLIENTELE</b>	<b>2</b>	<b>111 190 617 689,10</b>	<b>90 975 741 257,29</b>	<b>20 214 876 431,81</b>	<b>22%</b>
Crédits de trésorerie		39 915 534 550,93	31 630 549 671,29	8 284 984 879,64	26%
Crédits d'équipement		64 741 655 145,41	55 257 837 362,00	9 483 817 783,41	17%
Valeur non imputée		2 372 055 191,49	1 479 775 367,00	892 279 824,49	60%
Produits à recevoir		2 664 778 093,40	1 358 990 988,00	1 305 787 105,40	96%
Clients litigieux		3 450 489 538,76	2 212 869 867,00	1 237 619 671,76	56%
Provisions sur clients litigieux		-1 953 894 830,89	-964 281 998,00	-989 612 832,89	103%
<b>TITRE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>3</b>	<b>65 680 875,00</b>	<b>64 384 937,00</b>	<b>1 295 938,00</b>	<b>2%</b>
<b>IMMOBILISATIONS</b>	<b>4</b>	<b>3 975 378 397,94</b>	<b>2 596 880 577,00</b>	<b>2 564 734 842,00</b>	<b>53%</b>
Immobilisations brutes		8 588 301 292,26	6 286 596 024,00	2 301 705 268,26	37%
Amortissements des immobilisations		-4 859 990 137,73	-3 771 582 475,00	-1 088 407 662,73	29%
Immobilisations en cours		247 067 243,41	81 867 028,00	165 200 215,41	202%
<b>IMPOTS DIFFÉRÉS -ACTIF</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>5</b>	<b>1 978 084 882,28</b>	<b>1 694 176 057,58</b>	<b>283 908 824,70</b>	<b>17%</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>134 549 875 048,52</b>	<b>101 165 756 090,78</b>	<b>33 384 118 957,74</b>	<b>33%</b>

Unité monétaire : Ariary

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	NOTE	MONTANT AU 31/12/18	MONTANT AU 31/12/17	VARIATION	%
<b>PASSIFS</b>	<b>6</b>	<b>91 427 342 818,48</b>	<b>63 159 222 483,65</b>	<b>28 268 120 334,83</b>	<b>45%</b>
Dettes – établissements de crédit	6.1	1 934 708,03	15 124 847 562,00	-3 404 471 480,00	-100%
Dépôts de la clientèle	6.2	53 566 481 408,89	15 124 847 562,00	13 742 264 358,41	35%
Dépôts de garantie		9 025 883 133,47	3 290 114 181,00	2 665 730 175,47	42%
Dépôts à terme		42 102 640 669,84	1 100 000 000,00	10 431 044 045,84	33%
Charges à payer		528 523 086,86	16 253 751,00	284 371 734,86	116%
Autres sommes dues à la clientèle		112 878 857,46	77 924 459,00	34 887 014,46	45%
Compte Courant de la clientèle		1 796 555 661,25	2 803 337 249,48	326 231 387,77	22%
Subventions d'équipement	6.3	151 149 523,80	314 041 652,00	-59 332 260,20	-28%
Subventions d'investissement	6.3	116 409 800,00	0,00	-3 150 260,00	-3%
Emprunts et titres subordonnés	6.4	26 952 261 179,01	17 972 768 523,00	14 356 879 349,01	114%
Provisions pour charges		0,00	0,00	0,00	0%
Autres passifs	6.5	10 639 106 198,76	3 632 655 869,01	3 635 930 627,61	52%
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7</b>	<b>43 122 532 230,04</b>	<b>38 006 533 607,13</b>	<b>5 115 998 622,91</b>	<b>13%</b>
Capital		3 000 000 000,00	3 000 000 000,00	0,00	0%
Primes et Réserves		6 709 531 822,00	6 709 531 822,00	0,00	0%
<b>Résultat net</b>		<b>7 114 596 968,53</b>	<b>6 661 994 485,39</b>	<b>452 602 483,14</b>	<b>7%</b>
Report à nouveau		26 298 403 439,51	21 635 007 299,74	4 663 396 139,77	22%
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>134 549 875 048,52</b>	<b>101 165 756 090,78</b>	<b>33 384 118 957,73</b>	<b>33%</b>

Unité monétaire : Ariary

COMPTES DE RESULTAT	NOTE	EXERCICE 2019	EXERCICE 2018	VARIATION	%
<b>Produits d'intérêts</b>	8.1	<b>36 277 198 971,52</b>	<b>28 156 503 794,00</b>	<b>8 120 695 177,52</b>	<b>29%</b>
Produits d'intérêts - établissements de crédit		205 782 988,26	66 666 666,00	139 116 322,26	209%
Produits d'intérêts - opérations avec la clientèle		36 071 415 983,26	28 089 837 128,00	7 981 578 855,26	28%
<b>Charges d'intérêts</b>	8.2	<b>-5 539 856 693,27</b>	<b>-2 981 045 831,00</b>	<b>-2 558 810 862,27</b>	<b>86%</b>
Charges d'intérêts - établissements de crédit		-5 160 005 068,36	-2 666 454 474,00	-2 493 550 594,36	94%
Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle		-379 851 624,91	-314 591 357,00	-65 260 267,91	21%
<b>REVENUS NET D'INTERETS</b>	<b>8</b>	<b>30 737 342 278,25</b>	<b>25 175 457 963,00</b>	<b>5 561 884 315,25</b>	<b>22%</b>
Produits d'honoraires et commissions	9.1	1 323 386 551,94	935 661 086,00	387 725 465,94	41%
Charges d'honoraires et commissions	9.2	-574 477 636,84	-213 737 579,00	-360 740 057,84	169%
<b>REVENUS NET D'HONORAIRES ET DE COMMISSIONS</b>	<b>9</b>	<b>748 908 915,10</b>	<b>721 923 507,00</b>	<b>26 985 408,10</b>	<b>4%</b>
Dividendes perçues		0,0	0,0	0,0	0%
Revenus nets des opérations en monnaie étrangère	10.0	-75 200 206,36	0,0	-75 200 206,36	100%
Charges nettes sur CDL		-1 529 002 956,38	-482 026 194,00	-1 046 976 762,38	217%
<b>Produits sur CDL</b>	<b>10.1</b>	<b>3 046 223 226,29</b>	<b>1 688 609 513,00</b>	<b>1 357 613 713,29</b>	<b>80%</b>
Récupération sur créances apurées		214 413 243,41	282 103 285,00	-67 690 041,59	-24%
Reprises de provisions - opérations avec la clientèle		2 831 809 982,88	1 406 506 228,00	1 425 303 754,88	101%
<b>Charges sur CDL</b>	<b>10.2</b>	<b>-4 575 226 182,67</b>	<b>-2 170 635 707,00</b>	<b>-2 404 590 475,67</b>	<b>111%</b>
Pertes sur prêts et avances		-753 803 366,90	-557 490 064,00	-196 313 302,90	35%
Dotations - pertes de valeur opérations avec la clientèle		-3 821 422 815,77	-1 613 145 643,00	-2 208 277 172,77	137%
<b>Revenus nets sur autres opérations</b>	<b>11</b>	<b>-1 125 370 067,56</b>	<b>-912 864 214,00</b>	<b>-212 505 853,56</b>	<b>23%</b>
Autres produits opérationnels	11.1	225 631 032,32	184 620 516,00	41 010 516,32	22%
Autres charges opérationnelles	11.2	-1 351 001 099,88	-1 097 484 730,00	-253 516 369,88	23%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>28 756 677 963,05</b>	<b>24 502 491 062,00</b>	<b>4 254 186 901,05</b>	<b>17%</b>
<b>Charges administratives générales</b>	<b>12</b>	<b>-18 607 035 455,34</b>	<b>-14 875 339 522,00</b>	<b>-3 731 695 933,34</b>	<b>25%</b>
Impôts, taxes et versements assimilés	12.1	-633 547 625,46	-177 165 999,00	-456 381 626,46	258%
Charges de Personnel	12.2	-12 277 094 258,50	-9 861 460 616,00	-2 415 633 642,50	24%
Services extérieurs	12.3	-1 753 161 983,39	-1 519 191 083,00	-233 970 900,39	15%
Autres services extérieurs	12.4	-3 943 231 587,99	-3 317 521 824,00	-625 709 763,99	19%
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>13</b>	<b>-1 114 544 992,62</b>	<b>-1 319 308 342,00</b>	<b>204 763 349,38</b>	<b>-16%</b>
Dotations - comptes d'amortissement		-1 092 763 662,73	-1 033 148 342,00	-59 615 320,73	6%
Dotations - provisions pour charges		-21 781 329,89	-286 160 000,00	264 378 670,11	-92%
Pertes de valeur sur autres comptes financiers		0,00	0,00	0,00	0%
Moins value sur réalisation d'immobilisation		0,00	0,00	0,00	0%
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>14</b>	<b>0,00</b>	<b>99 750 000,00</b>	<b>-99 750 000,00</b>	<b>-100%</b>
Reprises de provision - autres comptes financiers	14	0,00	99 750 000,00	-99 750 000,00	-100%
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>9 035 097 515,09</b>	<b>8 407 593 198,00</b>	<b>627 504 317,09</b>	<b>7%</b>
Impôts sur les bénéfices		11 920 500 546,56	1 745 598 712,61	174 901 833,95	10%
Impôts différés		0,00	0,00	0,00	0%
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>7 114 596 968,53</b>	<b>6 661 994 485,39</b>	<b>452 602 483,14</b>	<b>7%</b>
Charges extraordinaires		0,00	0,00	0,00	0%
Produits extraordinaires		0,00	0,00	0,00	0%
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>7 114 596 968,53</b>	<b>6 661 994 485,39</b>	<b>452 602 483,14</b>	<b>7%</b>

Unité monétaire : Ariary

	CAPITAL SOCIAL	PRIMES ET RESERVES	ECART D'EVALUATION	REPORT A NOUVEAU	RESULTAT	TOTAL
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	<b>3 000 000 000,00</b>	<b>6 709 531 821,80</b>	<b>0,00</b>	<b>19 186 268 365,53</b>	<b>5 029 124 809,69</b>	<b>33 924 924 998,09</b>
Changement de méthodes comptables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correction d'erreurs	0,00	0,00	0,00	-897 621 019,26	0,00	-897 621 019,26
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 682 764 857,09	-1 682 764 857,09
Réserves spéciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Report à nouveau	0,00	0,00	0,00	3 346 359 953,47	-3 346 359 953,47	0,00
Opération en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
décembre 2017	0,00	0,00	0,00	0,00	6 661 994 485,39	6 661 994 485,39
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	<b>3 000 000 000,00</b>	<b>6 709 531 821,80</b>	<b>0,00</b>	<b>21 635 007 299,74</b>	<b>6 661 994 484,52</b>	<b>38 006 533 607,13</b>
Changement de méthodes comptables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 998 598 345,62	-1 998 598 345,62
Réserves spéciales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Report à nouveau	0,00	0,00	0,00	4 663 396 139,77	-4 663 396 139,77	0,00
Opération en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice clos au 31 décembre 2019	0,00	0,00	0,00	0,00	7 114 596 968,53	7 114 596 968,53
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>	<b>3 000 000 000,00</b>	<b>6 709 531 821,80</b>	<b>0,00</b>	<b>26 298 403 439,51</b>	<b>7 114 596 967,65</b>	<b>43 122 532 230,03</b>



	EXERCICE 2019	EXERCICE 2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	-	-
Intérêts perçus	34 842 405 160,50	27 862 064 891,33
Intérêts payés	3 420 505 892,76	1 622 476 414,88
Commissions perçues	1 323 386 551,94	935 661 086,00
Commissions payées	574 477 636,84	213 737 579,00
Fournisseur et Commissions payées	0,00	0,00
Décaissements sur instruments financiers	3 479 671 686,36	3 406 406 188,03
Encaissements reçus de la clientèle	19 898 702 159,30	17 837 876 188,00
Sommes versées à la clientèle	17 662 103 810,72	32 536 587 410,00
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	25 903 534 821,82	3 729 693 716,71
Sommes versées aux "crédoiteurs et débiteurs divers"	0,00	0,00
Impôts payé	3 410 035 600,67	0,00
<b>Flux de trésorerie des activités ordinaires (1)</b>	<b>1 614 164 422,57</b>	<b>5 127 300 856,70</b>
Encaissements sur activités extraordinaires	0,00	0,00
Versements sur activités extraordinaires	0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie des activités extraordinaires (2)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)=(1)+(2)</b>	<b>1 614 164 422,57</b>	<b>5 127 300 856,70</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	-	-
Encaissements sur cession d'immobilisations	16 201 951,44	0,00
Décaissement sur acquisition d'immobilisations	2 483 107 435,11	963 105 025,00
Décaissement sur acquisition des titres d'investissements	0,00	0,00
Dividendes perçus et quote-part de résultat sur titres d'investissements	0,00	0,00
<b>Fux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)</b>	<b>-2 466 905 483,67</b>	<b>-963 105 025,00</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	-	-
Augmentation de capital	0,00	0,00
Encaissements provenant d'emprunts	18 128 314 500,00	3 102 960 000,00
Décaissements sur prêts et dettes assimilés	3 771 435 150,99	1 180 346 693,58
Dividendes payés et autres distributions effectuées	1 998 598 345,62	1 682 764 857,09
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>	<b>12 358 281 003,39</b>	<b>239 848 449,33</b>
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités	0,00	0,00
<b>Variation de la trésorerie de la période (A)+(B)+( C)</b>	<b>11 505 539 942,29</b>	<b>4 404 044 281,03</b>
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice	5 834 573 261,91	1 430 528 980,88
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	17 340 113 204,20	5 834 573 261,91
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>	<b>11 505 539 942,29</b>	<b>4 404 044 281,03</b>

Unité monétaire : Ariary

HORS BILAN	SOLDE 2019	SOLDE 2018
Engagements donnés en faveur ou pour le compte d'établissements de crédit	0,00	0,00
Engagements reçus d'établissements de crédit	0,00	0,00
Engagements donnés en faveur ou pour le compte de la clientèle	0,00	0,00
Opérations en devises	0,00	0,00
Garanties reçues de l'État et d'organismes publics	0,00	0,00
Opérations sur titres	0,00	0,00
<b>TOTAL HORS BILAN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>