

CABINET MARTIN RASOANAIVO

EXPERTISE COMPTABLE - COMMISSARIAT AUX COMPTES - AUDIT - ETUDE - ORGANISATION

Antananarivo, le 01 Août 2018

Mesdames et Messieurs les Actionnaires
de l'Agence de Crédit pour les Entreprises Privées à
Madagascar (ACEP S.A. Madagascar)

Faravohitra - ANTANANARIVO

**Objet : Commissariat aux comptes de l'Agence de Crédit pour les Entreprises Privées à
Madagascar (ACEP S.A.) pour l'exercice clos le 31 décembre 2017**

Opinion

Nous avons effectué nos travaux de commissariat aux comptes de l'Agence de Crédit pour les Entreprises Privées à Madagascar (ACEP S.A.), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2017, le hors bilan, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes.

Le bilan au 31 décembre 2017 présente tant à l'actif qu'au passif un total de **78 256 868 245,02** Ar contre Ar **63 149 254 728,74** au 31 décembre 2016. Le compte de résultat s'est soldé par un excédent d'Ar **5 029 124 811,53** au 31 décembre 2017 contre Ar 4 967 734 709,99 au 31 décembre 2016.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière d'ACEP Madagascar au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Plan Comptable des Etablissements de Crédit 2005 (PCEC 2005).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos travaux de commissariat aux comptes selon les Normes Internationales d'Audit (ISA) adoptées par l'Ordre des Experts Comptables et Financiers de Madagascar. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur relatives à l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA), et nous avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ce Code. 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 personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux états financiers

C'est la Direction qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincères des états financiers conformément au Plan Comptable des Etablissements de Crédit 2005 (PCEC 2005), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire à l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Il incombe à la Direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation.

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

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 proviennent de fraudes ou résultent 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 de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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.

Notre mission a été effectuée conformément aux normes de révision comptable généralement admises.

Nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance.



Unité monétaire : Ariary

ACTIF	NOTE	MONTANT AU 31/12/17	MONTANT AU 31/12/16
OPERATIONS DE TRESORERIE	1	1 430 528 980,88	2 500 533 329,00
Trésorerie et soldes avec banque centrale		119 449 379,00	177 568 556,00
- petite Caisse		5 367 238,00	
- Caisse remboursement		0,00	
- airtel - mvola		114 082 141,00	
Bons du trésor et titres assimilés			
Avoirs - établissements de crédit		1 311 079 601,88	2 322 964 773,00
Produits à recevoir - établissements de crédit		0,00	0,00
PRETS ET AVANCES A LA CLIENTELE	2	73 137 865 069,29	57 612 611 697,29
Crédits de trésorerie		26 417 408 632,29	22 076 583 066,29
Crédits d'équipement		43 720 003 298,00	32 799 502 155,00
Valeur non imputée		1 107 385 870,00	799 557 902,00
Produits à recevoir		1 131 218 752,00	858 332 610,00
Clients litigieux		1 519 491 101,00	2 149 379 078,00
Provisions sur clients litigieux		-757 642 584,00	-1 070 743 114,00
TITRE D'INVESTISSEMENT	3	55 865 876,00	57 029 863,00
IMMOBILISATIONS	4	2 564 734 842,00	57 029 863,00
Immobilisations brutes		5 323 490 999,00	4 471 620 708,00
Amortissements des immobilisations		-2 812 362 157,00	-2 215 279 851,00
Immobilisations en cours		53 606 000,00	22 078 437,00
IMPOTS DIFFÉRÉS -ACTIF			
IMPOTS DIFFÉRÉS -ACTIF	5	1 067 873 476,85	700 660 545,45
TOTAL ACTIF		78 256 868 245,02	63 149 254 728,74

Unité monétaire : Ariary

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	NOTE	MONTANT AU 31/12/17	MONTANT AU 31/12/16
PASSIFS	6	44 331 943 246,49	32 570 689 683,75
Dettes - établissements de crédit		15 124 847 562,00	11 084 875 679,00
Dépôts de la clientèle		7 287 629 640,48	3 373 549 815,48
Dépôts de garantie		3 290 114 181,00	2 640 141 218,00
Dépôts à terme		1 100 000 000,00	
Charges à payer		16 253 751,00	6 539 900,00
Autres sommes dues à la clientèle		77 924 459,00	0,00
Compte Courant de la clientèle		2 803 337 249,48	726 868 697,48
Subventions d'équipement		314 041 652,00	404 436 171,00
Emprunts et titres subordonnés		17 972 768 523,00	14 927 087 565,00
Provisions pour charges		0,00	0,00
Autres passifs		3 632 655 869,01	2 780 740 453,27
CAPITAUX PROPRES	7	33 924 924 998,53	30 578 565 044,99
Capital		3 000 000 000,00	3 000 000 000,00
Primes et Réserves		6 709 531 822,00	6 709 531 822,00
Résultat net		5 029 124 811,53	4 967 734 709,99
Report à nouveau		19 186 268 365,00	15 901 298 513,00
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		78 256 868 245,02	63 149 254 728,75

Unité monétaire : Ariary

COMPTE DE RESULTAT	NOTE	MONTANT AU 31/12/17	MONTANT AU 31/12/16
Produits d'intérêts		21 834 118 445,00	18 551 613 162,81
<i>Produits d'intérêts - établissements de crédit</i>		2 536,00	0,00
<i>Produits d'intérêts - opérations avec la clientèle</i>		21 834 115 909,00	18 551 613 162,81
Charges d'intérêts		-1 539 683 744,00	-758 001 850,00
<i>Charges d'intérêts - établissements de crédit</i>		-1 453 114 874,00	-670 688 841,00
<i>Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle</i>		-86 568 870,00	-87 313 009,00
REVENUS NET D'INTERETS	8	20 294 434 701,00	17 793 611 312,81
Produits d'honoraires et commissions		761 779 056,00	597 277 486,00
Charges d'honoraires et commissions		-253 653 103,00	-132 915 114,00
REVENUS NET D'HONORAIRES ET DE COMMISSIONS	9	508 125 953,00	464 362 372,00
Dividendes perçues		0	0
Revenus nets des opérations en monnaie étrangère		0	0
Charges nettes sur CDL	10	-331 276 287,00	-507 342 047,00
<i>Produits sur CDL</i>		2 018 763 562,00	1 352 837 260,00
<i>Récupération sur créances apurées</i>		122 584 579,00	128 318 523,00
<i>Reprises de provisions - opérations avec la clientèle</i>		1 896 178 983,00	1 224 518 737,00
<i>Charges sur CDL</i>		-2 350 039 849,00	-1 860 179 307,00
<i>Pertes sur prêts et avances</i>		-766 961 397,00	-568 786 094,00
<i>Dotations - pertes de valeur opérations avec la clientèle</i>		-1 583 078 452,00	-1 291 393 213,00
Revenus nets sur autres opérations	11	-793 147 123,00	-796 992 587,08
<i>Autres produits opérationnels</i>		193 850 556,00	100 409 940,92
<i>Autres charges opérationnelles</i>		-986 997 679,00	-897 402 528,00
RESULTAT OPERATIONNEL		19 678 137 244,00	16 953 639 050,73
Charges administratives générales	12	-12 953 951 305,00	-10 321 599 853,94
<i>Impôts, taxes et versements assimilés</i>		-240 461 247,00	-350 995 331,00
<i>Charges de Personnel</i>		-8 921 201 434,00	-5 983 482 022,00
<i>Services extérieurs</i>		-1 447 751 719,00	-1 241 884 412,94
<i>Autres services extérieurs</i>		-2 344 536 905,00	-2 745 238 088,00
Autres charges d'exploitation	13	-623 272 725,00	-541 049 133,00
<i>Dotations - comptes d'amortissement</i>		-623 272 725,00	-541 049 133,00
<i>Dotations - provisions pour charges</i>		0,00	0,00
<i>Pertes de valeur sur autres comptes financiers</i>		0,00	0,00
<i>Moins value sur réalisation d'immobilisation</i>		0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	14	133 000 000,00	133 000 000,00
<i>Reprises de provision - autres comptes financiers</i>		133 000 000,00	133 000 000,00
RESULTAT AVANT IMPÔTS		6 233 913 214,00	6 223 990 063,79
Impôts sur les bénéfices		1 204 788 402,47	1 256 255 353,80
Impôts différés			
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		5 029 124 811,53	4 967 734 709,99
Charges extraordinaires			
Produits extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 029 124 811,53	4 967 734 709,99

Unité monétaire : Ariary

	CAPITAL SOCIAL	PRIMES ET RESERVES	ECART D'EVALUATION	REPORT A NOUVEAU	RESULTAT	TOTAL
Solde au 31 décembre 2015	3 000 000 000,00	6 709 531 821,80	0,00	12 634 754 965,49	4 949 308 404,14	27 293 595 191,44
Changement de méthodes comptables						0,00
Correction d'erreurs						0,00
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers			0,00			0,00
Dividendes					- 1 682 764 857,00	-1 682 764 857,00
Réserves spéciales		0,00			-774 638 310,68	0,00
Report à nouveau				3 266 543 547,14	-3 266 543 547,14	0,00
Opération en capital						0,00
Résultat net de l'exercice 31 décembre 2016					4 967 734 709,99	4 967 734 709,99
Solde au 31 décembre 2016	3 000 000 000,00	6 709 531 821,80	0,00	15 901 298 512,63	4 967 734 709,99	30 578 565 044,43
Changement de méthodes comptables						0,00
Correction d'erreurs						0,00
Profits nets sur variations de juste valeur instruments financiers						0,00
Dividendes					-1 682 764 857,09	-1 682 764 857,00
Réserves spéciales		0,00				0,00
Report à nouveau				3 284 969 852,90	-3 284 969 852,90	0,00
Opération en capital						0,00
Résultat net de l'exercice 31 décembre 2017				5 029 124 811,53		5 029 124 811,53
Solde au 31 décembre 2017	3 000 000 000,00	6 709 531 821,80	0,00	19 186 268 365,53	5 029 124 811,53	33 924 924 998,87

	MONTANT AU 31/12/17	MONTANT AU 31/12/16
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	-
Intérêts perçus	21 833 419 105,00	18 551 613 162,81
Intérêts payés	1 934 537 911,00	773 914 443,55
Commissions perçues	761 779 056,00	597 277 486,00
Commissions payées	253 653 103,00	132 915 114,00
Fournisseur et Commissions payées		
Décassements sur instruments financiers	15 124 847 562,00	11 084 875 679,00
Encaissements reçus de la clientèle	(5 520 563 179,12)	(5 650 540 491,29)
Sommes versées à la clientèle	4 171 527 884,00	337 490 898,48
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	2 828 881 320,09	1 464 718 902,89
Sommes versées aux "crédoeurs et débiteurs divers"		
Impôts payés		
Flux de trésorerie des activités ordinaires (1)	(1 581 050 158,03)	2 633 872 925,38
Encaissements sur activités extraordinaires		
Versements sur activités extraordinaires		
Flux de trésorerie des activités extraordinaires (2)	0	0
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)=(1)+(2)	(1 581 050 158,03)	2 633 872 925,38
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	-
Encaissements sur cession d'immobilisations		
Décaissement sur acquisition d'immobilisations	851 870 291,00	1 272 935 898,00
Décaissement sur acquisition des titres d'investissements		
Dividendes perçus et quote-part de résultat sur titres d'investissements		
Fux de trésorerie net provenant des activités d'investissement(B)	(851 870 291,00)	(1 272 935 898,00)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-	-
Augmentation de capital	0,0	0,0
Encaissements provenant d'emprunts	3 045 680 958,0	0,0
Décaissements sur prêts et dettes assimilés	0,0	454 319 042,0
Dividendes payés et autres distributions effectuées	1 682 764 857,1	1 713 049 979,4
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	1 362 916 100,91	(2 167 369 021,38)
Incidence des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de la trésorerie de la période (A)+(B)+(C)	(1 070 004 348,12)	(806 431 994,00)
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice	2 500 533 329,00	3 306 965 323,00
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	1 430 528 980,88	2 500 533 329,00
Variation de la trésorerie de la période	(1 070 004 348,12)	(806 431 994,00)

Unité monétaire : Ariary

HORS BILAN	MONTANT AU 31/12/17	MONTANT AU 31/12/16
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
Engagements de crédit-bail	0,00	0,00
Opérations sur titres	0,00	0,00
TOTAL HORS BILAN	0,00	0,00