



AUDIT | CONSEIL | EXPERTISE COMPTABLE



Ex - B.T.M.

Rapport d'audit  
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Aout 2025

Cabinet Randrianarimalala Lionel  
AUDIT | CONSEIL | EXPERTISE COMPTABLE  
NIF : 5002179630 | Stat : 69203 11 2016 0 00574

☎ (+261) 32 40 610 84

✉ randrianarimalalalionel@gmail.com

📍 IBF 34 Antsahavola

🌐 lionel.randrianarimalala

I- Rapport général relatif à l'audit des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024



AUDIT | CONSEIL | EXPERTISE COMPTABLE

**Société de Gestion et de Recouvrement  
(SGR Ex-BTM)**

Lot IBG 28 Ter Antsahavola

Antananarivo 101

Antananarivo, le 14 aout 2025

Aux actionnaires

Mesdames et Messieurs les représentants de l'Etat, actionnaire de la société SGR ex-BTM

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société **Société de Gestion et de Recouvrement (SGR Ex-BTM)** comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2024, ainsi que l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

A notre avis, les états financiers ci-joint faisant apparaître un résultat **bénéficiaire** de **Ariary 94 519 499,63** présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2024, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes et dispositions prévus par le Plan comptable malagasy (PCG 2005).

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit (ISA).

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de déontologie formulées dans le code de déontologie des professionnels comptables (IESBA). Nous sommes indépendants de la société conformément à ce Code et aux règles d'éthique qui s'appliquent à l'audit des états financiers à Madagascar et avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

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

**Observations**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points ci-après :

- *Compte « report à nouveau »*

Le solde de ce compte correspond au profit résultant de la variation de la juste valeur de certains biens immobiliers ayant fait l'objet de réévaluation.

Il est à noter que plusieurs biens répondant à la définition d'un immeuble de placement n'ont pas été réévalués contrairement aux exigences du PCG 2005 stipulant que la méthode choisie doit être appliquée à tous les immeubles de placement jusqu'à leur sortie des immobilisations ou jusqu'à leur changement d'affectation.

Enfin, les biens ayant fait l'objet de réévaluation n'étant pas en location, le profit résultant de la variation de la juste valeur enregistré au titre de l'exercice 2024 n'a pas donné lieu à la constatation d'impôt différé passif.

- *Produits constatés d'avance*

La méthode comptable utilisée lors des exercices antérieurs a été retenue sur l'exercice 2024 pour le traitement des produits constatés d'avance.

Cette méthode consiste à ne traiter que les parts de loyers déjà encaissées.

- *Inventaire physique des immobilisations*

La société n'a pas procédé aux travaux d'inventaires physiques de ses biens tant matériels qu'immobiliers à la date de clôture.

La situation comptable pourrait ne pas refléter la réalité.

- *Compte « Etat – compte de scission »*

La société continue de procéder à l'apurement du solde du compte « Etat – compte de scission » en fonction des montants recouverts des débiteurs. Ce compte présente un solde créditeur de 4 613 915 094,38 Ar.

- *Risque fiscal*

La société est défailante quant aux déclarations et paiements de ses impôts et taxes.

La situation est en cours de régularisation.

- *Établissement HACHIMY*

L'affaire opposant la société SGR ex-BTM et l'établissement HACHIMY demeure pendante devant le tribunal compétent.

Pour l'année 2024, la SGR Ex-BTM a transmis à l'avocat, Me Parson, la somme de 80.000 Ariary pour le frais du coût de la notification du jugement n° 68 en date du 20 Avril 2018 déboutant les établissements HACHIMY et Cie Sarl de leur demande (assignation de la SGR devant le tribunal de commerce d'Antananarivo le 30/05/2017)

Une nouvelle information a été reçue à notre niveau que la Bianco a émis un avis de recherche n° 428-25/BIANCO/DG/INVEST en date du 10/07/2025 pour infractions de corruption, faux en écriture de commerce et usage, spoliation foncière et détournement de bien publics à l'endroit de HACHIMY Abdelkader.

### **Continuité de l'exploitation**

Les capitaux propres de la société sont positifs de 45 783 923 082,69 Ar dû principalement à la réévaluation à sa juste valeur de certains de ses biens immobiliers.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

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

Lors de l'établissement des états financiers, 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 et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation.

### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Dans le respect des normes d'audit, nous avons planifié et mis en œuvre des diligences permettant d'obtenir une assurance raisonnable que ces états financiers ne contiennent pas d'inexactitude significative.

Un audit comprend l'examen, sur la base de sondage, des éléments probants justifiant les montants figurant dans les comptes et les informations données en annexes. Un audit comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables appliqués et les principales estimations significatives retenues par la Direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Les points clés de l'audit sont les points qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants lors de l'audit des états financiers de la période en cours. Ces points ont été traités dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et lors de la formation de notre opinion sur ceux-ci.

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 existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



---

Lionel Randrianarimalala  
Expert-Comptable et Financier – Commissaire aux comptes  
Cabinet Randrianarimalala Lionel – Lot II U 58 C bis cité Planton

## II- Rapport spécial relatif à l'audit des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024



AUDIT | CONSEIL | EXPERTISE COMPTABLE

## RAPPORT SPECIAL

SUR LES OPERATIONS VISEES PAR LES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 458 à 480 DE LA LOI  
N°2003-036

DU 30 JANVIER 2004 SUR LES SOCIETES COMMERCIALES

Aux actionnaires,

Messieurs,

Dans le cadre de notre mission de révision des comptes annuels de votre société, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance que la Direction de la société ne nous a fait part d'aucune convention/rémunération/remboursement de frais rentrant dans ce cadre durant l'exercice 2024.

Nous vous prions d'agréer, Messieurs, l'expression de nos salutations les meilleures.

Antananarivo, le 14 aout 2025

Lionel Randrianarimalala  
Expert-Comptable et Financier – Commissaire aux comptes  
Cabinet Randrianarimalala Lionel – Lot II U 58 C bis cité Planton

ACTIF					
ACTIF	Note	déc-2024	déc-24 Amort/prov	déc-24	déc-2023
		MGA	MGA	MGA	MGA
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	3				
Immobilisations corporelles	3.1	50 031 279 521,38	1 211 446 079,36	48 819 833 442,02	3 929 116 873,02
Immobilisations financières	3.2	709 796 245,00	173 821 400,00	535 974 845,00	535 974 845,00
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>50 741 075 766,38</b>	<b>1 385 267 479,36</b>	<b>49 355 808 287,02</b>	<b>4 465 091 718,02</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks et en cours	4	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances et emplois assimilés	5	32 521 225 083,20	26 772 333 257,98	5 748 891 825,22	6 053 094 390,98
Clients et comptes rattachés	5.1	32 453 548 134,68	26 772 333 257,98	5 681 214 876,70	5 994 165 703,60
Impôts	5.2	13 340 225,52		13 340 225,52	18 330 417,69
Autres créances et actifs assimilés	5.3	54 336 723,00		54 336 723,00	40 598 269,69
Trésorerie & équivalence de trésorerie	6	6 417 750 949,57	0,00	6 417 750 949,57	5 166 924 268,66
Trésorerie		6 417 750 949,57		6 417 750 949,57	5 166 924 268,66
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>38 938 976 032,77</b>	<b>26 772 333 257,98</b>	<b>12 166 642 774,79</b>	<b>11 220 018 659,64</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>89 680 051 799,15</b>	<b>28 157 600 737,34</b>	<b>61 522 451 061,81</b>	<b>15 685 110 377,66</b>

<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>déc-24</b>	<b>déc-23</b>
		<b>MGA</b>	<b>MGA</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>7</b>		
Capital émis		1 200 136 500,00	1 200 136 500,00
Report à nouveau		44 489 267 083,06	132 798 209,27
Résultat net		94 519 499,63	-586 977 666,01
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>45 783 923 082,69</b>	<b>745 957 043,26</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Impôts différés passifs	<b>8</b>	761 292 518,44	761 292 518,44
Produits constatés d'avance		7 470 875 655,42	6 944 014 638,47
<b>TOTAL PASSIF NON COURANTS</b>		<b>8 232 168 173,86</b>	<b>7 705 307 156,91</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>	<b>9</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	9.1	4 613 915 094,38	4 929 020 849,88
Autres dettes	9.2	2 888 162 556,56	2 300 543 173,29
Autres créditeurs	9.3	4 282 154,32	4 282 154,32
Compte de trésorerie		0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>7 506 359 805,26</b>	<b>7 233 846 177,49</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>61 522 451 061,81</b>	<b>15 685 110 377,66</b>

COMPTE DE RÉSULTAT PAR NATURE			
	Note	DEC 2024	DEC 2023
		<b>MGA</b>	<b>MGA</b>
Chiffre d'affaires	10	913 596 352,44	157 561 973,27
Production stockée		-	-
Production immobilisée		-	-
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>913 596 352,44</b>	<b>157 561 973,27</b>
Achats consommés	11	64 999 618,85	69 140 059,79
Services extérieurs & autres consommations	12	342 206 401,30	233 067 303,01
<b>II-Consommation de l'exercice</b>		<b>407 206 020,15</b>	<b>302 207 362,80</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>506 390 332,29</b>	<b>-144 645 389,53</b>
Subvention d'exploitation		0,00	0,00
Charges de personnel	13	530 766 652,85	479 593 531,73
Impôts taxes et versements assimilés	14	1 740 642,00	740 642,00
<b>IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-26 116 962,56</b>	<b>-624 979 563,26</b>
Autres produits opérationnels	15	25 403 564,86	3 025 916,40
Autres charges opérationnelles	16	150 362 893,97	41 881 996,12
Dotations aux amortissements, aux provisions & pertes de valeurs		64 098 225,57	77 791 159,47
Reprise sur provisions et pertes de valeurs		81 342 964,00	13 866 828,80
<b>V- RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>-133 831 553,24</b>	<b>-727 759 973,65</b>
Produits financiers	18	251 980 927,78	203 140 117,51
Charges financières	17	0,00	61 250 000,00
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>251 980 927,78</b>	<b>141 890 117,51</b>
<b>VII- RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (V + VI)</b>		<b>118 149 374,54</b>	<b>-585 869 856,14</b>
Impôts exigibles sur résultats	19	23 629 874,91	1 107 809,87
Impôts différés (variations)			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>		<b>1 272 323 809,08</b>	<b>377 594 835,98</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>		<b>1 177 804 309,45</b>	<b>964 572 501,99</b>
<b>VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>		<b>94 519 499,63</b>	<b>-586 977 666,01</b>
Éléments extraordinaires (produits)- à préciser		-	-
Éléments extraordinaires (charges) - à préciser		-	-
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X- RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>94 519 499,63</b>	<b>-586 977 666,01</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE			
RUBRIQUE	NOTE	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net de l'exercice		94 519 499,63	(586 977 666,01)
Ajustement pour :			
- Amortissements & provisions		52 729 970,80	77 791 159,47
- Variation des impôts différés			
- Variation des stocks			
- Variation des clients et autres créances		620 254 329,74	52 647 378,23
- Variation des fournisseurs et autres dettes		29 143 424,00	1 666 004 033,68
- Plus ou moins-value de cessions, net d'impôt			
- Report à nouveau		454 179 456,74	-142 072 889,59
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>		<b>1 250 826 680,91</b>	<b>1 067 392 015,78</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
- Décaissement sur immo en cours			
- Décaissement sur acquisition d'immobilisations			(1 875 000,00)
- Encaissements sur cessions d'immobilisations			
- Participation action			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>0,00</b>	<b>(1 875 000,00)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- Dividendes versés aux actionnaires			
- Augmentation de capital en numéraire			
- Emission d'Emprunt			
- Remboursement d'Emprunt			
- Financement - société du groupe			
- Correction d'erreur			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A + B + C)</b>		<b>1 250 826 680,91</b>	<b>1 065 517 015,78</b>
Trésorerie d'ouverture		5 166 924 268,66	4 101 407 252,88
Trésorerie de clôture		6 417 750 949,57	5 166 924 268,66
Incidence de variations de cours des devises			
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>1 250 826 680,91</b>	<b>1 065 517 015,78</b>

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
RUBRIQUES	Note	Capital social	Primes et Réserves	Ecart d'évaluation	Résultat et report à nouveau	TOTAL
<b>Solde au 31 12 2022</b>		1 200 136 500,00	0,00	3 045 170 073,76	(2 770 298 974,90)	1 475 007 598,86
- Changement de méthode comptable					(142 072 889,59)	(142 072 889,59)
- Correction d'erreurs						
- Autres produits et charges						
- Affectation du résultat 2022						
- Opérations en capital						
- Résultat net exercice 2023					(586 977 666,01)	(586 977 666,01)
<b>Solde au 31 12 2023</b>		1 200 136 500,00	0,00	3 045 170 073,76	(3 499 349 530,49)	745 957 043,27
- Changement de méthode comptable					44 943 446 539,80	44 943 446 539,80
- Correction d'erreurs						
- Autres produits et charges						
- Affectation du résultat 2023						
- Opérations en capital						
- Résultat net exercice 2024					94 519 499,63	94 519 499,63
<b>Solde au 31 12 2024</b>		1 200 136 500,00	0,00	3 045 170 073,76	41 538 616 508,94	45 783 923 082,69

**Notes**

(Font partie intégrante des états financiers)

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société a pour objet toutes activités de recouvrement de créances, de gestion de patrimoine et de participation.

**Faits marquants**

La Direction Générale a décidé de procéder à l'augmentation de salaires et prestations faisant suite aux dispositions prises lors de Conseil des Ministres du 20 mars 2024 relatives à la révision à la hausse des salaires, ainsi qu'à l'augmentation du plafond CNaPS à 2 101 400 ariary, le salaire Net de chaque employé sera prévu à la hausse de l'ordre de 10% à compter du 30 Avril 2024.

Réévaluation des immobilisations de SGR ex-BTM tels que :

- Terrains nus bâtis :
  - Firaisana XXVII Mangarivotra Ambatondrazaka
  - Cornol I-II-III (immeuble de la SGR ex-BTM Antsahavola)
- Terrains nus :
  - Vohimenamaro (Vohimena Imerimandroso Ambatondrazaka)
  - Soafiarenana XXV (Atsimotsena Antsirabe)

**2. PRINCIPES COMPTABLES ESSENTIELS**

Les états financiers ont été établis suivant les méthodes et principes préconisés par le Plan Comptable Malagasy en vigueur (PCG 2005).

**Méthode générale d'évaluation :**

Pour la comptabilisation de ses opérations, la SGR Ex-BTM applique les règles d'évaluation conformes à celles préconisées par le Plan Comptable Général 2005.

**Immobilisations incorporelles et corporelles :**

Les biens inscrits à l'actif du bilan sont comptabilisés à leur coût historique.

Les amortissements correspondants sont calculés sur la valeur des biens d'après la durée de vie normale des immobilisations et suivant la méthode linéaire.

Suivant le Plan Comptable Général 2005, le calcul des valeurs des immobilisations se fait par deux (02) méthodes :

- La méthode du coût par laquelle le calcul se base sur le prix d'acquisition et sur la durée d'Amortissement relatif à la durée de vie des biens corporels.
- La méthode de la juste valeur laquelle nécessite le recours à une expertise sur le lieu d'implantation des biens immobiliers (terrains, immeubles) et dont la fréquence d'évaluation s'effectue annuellement.

Les immobilisations sont scindées en deux (02) catégories distinctes à savoir les immeubles qui ne procurent pas de revenus et les immeubles de placement lesquels génèrent des revenus. Aussi, la SGR ex-BM depuis 2022 a changé de méthode pour le calcul des valeurs de ses immobilisations en optant la méthode de juste valeur par le concours d'une commission mixte administrative d'évaluation.

Cette commission mixte est composée de service communale, service des domaines, service topographique, centre fiscale, situés dans la localité où est implantée les immeubles et terrains, et d'un expert foncier.

#### Débiteurs divers

Les recouvrements des créances envers les débiteurs (anciennes créances douteuses de la BTM) sont portés en déduction du compte de scission du passif.

#### Provisions des débiteurs divers

Les reprises de provisions pour les débiteurs divers sont constatées au crédit du compte de scission au passif.

#### Chiffre d'affaires

#### Location

Les redevances relatives aux contrats de bail emphytéotique sont constatées en produits pour les encaissements correspondant à la période de l'exercice sous revue. Les produits constatés d'avance enregistrent les encaissements reçus qui ne concernent pas l'exercice.

#### Prestations sur recouvrements

La part de la SGR Ex-BTM sur les recouvrements est de 20% du total des recouvrements toutes taxes comprises tel que la partie hors taxes est constatée en produits pour les débiteurs, de 30% pour CEPROVET et 22% pour BOA.

### 3. Immobilisations

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

RUBRIQUE	2024			2023
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Immobilisations corporelles	50 031 279 521,38	1 211 446 079,36	48 819 833 442,02	3 929 116 873,02
Immobilisations financières	709 796 245,00	173 821 400,00	535 974 845,00	535 974 845,00
<b>TOTAL</b>	<b>50 741 075 766,38</b>	<b>1 385 267 479,36</b>	<b>49 355 808 287,02</b>	<b>4 465 091 718,02</b>

#### 3.1 Immobilisations corporelles

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

RUBRIQUE	2024			2023
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	34 983 900,00	0,00	34 983 900,00	52 872 700,20
Constructions et immeubles	350 311 911,80	350 311 911,80	0,00	0,00
Matériel et équipement	1 943 341,40	1 943 341,40	0,00	0,00
Matériel et Outillage	4 985 113,80	3 672 613,80	1 312 500,00	1 687 500,00
Matériel roulant	442 235 509,39	442 235 509,14	0,25	48 077 502,25
Matériel & Mob Bureau	16 493 542,99	16 323 495,55	170 047,44	616 887,44
Matériel informatique	63 630 501,40	59 979 439,27	3 651 062,13	7 481 690,93
Agencement aménagement	9 377 401,20	9 377 401,20	0,00	0,00
Immeubles de placement	49 107 318 299,40	327 602 367,20	48 779 715 932,20	3 818 380 592,20
<b>TOTAL</b>	<b>50 031 279 521,38</b>	<b>1 072 911 069,36</b>	<b>48 819 833 442,02</b>	<b>3 929 116 873,02</b>

Les terrains et immeubles de placement se détaillent comme suit au 31 décembre 2024 :

Date d'acquisition	PROPRIETES	ADRESSE	VALEUR D'ORIGINE	Reclassement	MONTANT APRES REEVALUATION
31/12/1987	MATHILDE GERMAINE	Rue MGR Corbet D.S	475 200,00		475 200,00
31/12/1987	BOITE A CLOU	13 rue Freppel Antsiranana	826 800,00		826 800,00
31/12/1987	ANNE MARIE	Bld Maritime Manakara	1 250 400,00		1 250 400,00
31/12/1987	ALEXIS ROSTAND	Boulevard Augagneur	3 379 200,00		3 379 200,00
31/12/1987	LES CYPRES	Atsimondrova Atozaka	693 600,00		693 600,00
31/12/1987	FIRASANA XXVII	Mangarivotra Atozaka	4 402 800,00	-4 402 800,00	
31/12/1987	VILLA MARIA IV	Lot 24 M 40 ABE	3 120 000,00		3 120 000,00
31/12/1987	PAUL BOYER	Antsahavola IGB 28 /BIS/TER	12 510 000,00		12 510 000,00
31/12/1987	CORNOL I-II-III	Antsahavola			
<b>Terrains bâtis</b>			<b>26 658 000,00</b>	<b>-4 402 800,00</b>	<b>22 255 200,00</b>
31/12/1987	DIEGO POLYGONE	Antsiranana	100 800,00		100 800,00
31/12/1987	MME ASSIAL	Ambilobe	350 000,00		350 000,00
31/12/1987	CLARA	Antsiranana	197 600,00		197 600,00
31/12/1987	VILLA ROSETTE	Tanambao Ambiky Maintirano	941 400,00		941 400,00
31/12/1987	FANANTENANA	Tanambao Ambiky Maintirano	3 528 000,00		3 528 000,00
31/12/1987	ANKAZOMANGA	Morafenobe Rue principale	597 600,00		597 600,00
31/12/1987	VOHIMENAMARO	Vohimena Imerimandroso Ambatondrazaka	10 704 395,20	-10 704 395,20	0,00
31/12/1987	CHÂTEAU LA FORET	Foulpointe	5 572 100,00		5 572 100,00
31/12/1987	SOAIOMBONANA	Amparafaravola	73 600,00		73 600,00
31/12/1987	MERITSIAFINDRA	Ankaditapaka Ankadifotsy	1 160 000,00		1 160 000,00
31/12/1987	MAHASOA II	Morondava SUD TSIMANAVAO	30 000,00		30 000,00
31/12/1987	LOIRET II	ANDAKABE Morondava	177 600,00		177 600,00
31/12/1987	SOAFIARENANA XXV	Atsimotsena Antsirabe	2 781 605,00	-2 781 605,00	0,00
<b>Terrains nus</b>			<b>26 214 700,20</b>	<b>-13 486 000,20</b>	<b>12 728 700,00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>52 872 700,20</b>	<b>-17 888 800,20</b>	<b>34 983 900,00</b>

Immeubles de placement		31/12/2023	MOUVEMENTS 2024	31/12/2024
Date d'acquisition	PROPRIETES	VALEUR D'ORIGINE	VALEUR REEVALUEE	MONTANT APRES REEVALUATION
31/12/1987	VUE BELLE	1 316 494 000,00		1 316 494 000,00
31/12/1987	VILLA GABY	983 154 600,00		983 154 600,00
31/12/1987	CAPRICORNE	367 159 000,00		367 159 000,00
31/12/1987	TANINDRAZANA	289 676 349,20		289 676 349,20
31/12/1987	CHRISTINE II	1 050 964 000,00		1 050 964 000,00
31/12/1987	VOHIMENAMARO	Vohimena Imerimandroso Ambatondrazaka	40 260 000 000,00	40 260 000 000,00
31/12/1987	SOAFIARENANA XXV	Atsimotsena Antsirabe	20 640 000,00	20 640 000,00
31/12/1987	LES CYPRES			

			256 919 900,00	256 916 900,00
31/12/1987	FIRAIANA XXVII		163 526 000,00	163 526 000,00
31/12/1987	FIRAIANA XXVII		1 463 197 200,00	1 463 197 200,00
31/12/1987	FIRAIANA XXVII		2 935 590 250,00	2 935 590 250,00
<b>TOTAL</b>		<b>4 007 447 949,20</b>	<b>45 099 873 350,00</b>	<b>49 107 318 299,20</b>

Les augmentations de l'exercice résultent principalement de la réévaluation des terrains VOHIMENAMARO « Imerimandroso Ambatondrazaka » 2466-K de 40 280 000 000 ariary, Cornol I, II, III Ex-BTM Antsahavola de 2 935 590 250 ariary et Firaisana XXIV Mangarivotra Ambatondrazaka de 1 463 197 200 ariary.

Les diminutions de l'exercice concernent essentiellement les reclassements parmi les immeubles de placement des terrains Firaisana XXVII 1900-K pour 138 535 010,00 ar et de VOHIMENAMARO « Imerimandroso Ambatondrazaka » 2466-K pour 10 704 395,20 ariary mise en évaluation en 2024.

Les mouvements des immobilisations corporelles au cours de l'exercice 2024 se présentent comme suit :

Rubrique	Valeur au 01/01/2024	Acquisition	Cession	Valeur au 31/12/2024
Terrains	52 872 700,20	0,00	17 888 800,20	34 983 900,00
Constructions et immeubles	488 846 921,80	0,00	138 535 010,00	350 311 911,80
Matériel et équipement	1 943 341,40	0,00	0,00	1 943 341,40
Matériel et Outillage	4 985 113,80	0,00	0,00	4 985 113,80
Matériel roulant	442 235 509,39	0,00	0,00	442 235 509,39
Matériel & Mob Bureau	16 493 542,99	0,00	0,00	16 493 542,99
Matériel informatique	63 630 501,40	0,00	0,00	63 630 501,40
Agencement aménagement	9 377 401,20	0,00	0,00	9 377 401,20
Immeubles de placement	4 007 447 949,40	45 099 870 350,00	0,00	49 107 318 299,40
<b>TOTAL</b>	<b>5 087 832 981,58</b>	<b>45 099 870 350,00</b>	<b>156 423 810,20</b>	<b>50 031 279 521,38</b>

### 3.2. Immobilisations financières

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Immobilisations financières	535 974 845,00	535 974 845,00
	<u>535 974 845,00</u>	<u>535 974 845,00</u>

Une reprise sur provision sur les titres de participation auprès des sociétés ci-dessus a été effectuée :

<b>LIBELLES</b>	<b>PARTICIPATIONS</b>
OFAFA	11 200 000,00
SOCTAM	1 713 964,00
SOTEMA	279 000,00
SORIMA	50 000 000,00
BIARD MADAGASCAR	100 000,00
LANSU	400 000,00
STE HAH	5 400 000,00
SIPMAD	1 400 000,00
SOMASAK	500 000,00

LIBELLES	PARTICIPATIONS
FIFATO	340 000,00
BCL	120 000,00
FIMA	4 000 000,00
SEPIC	100 000,00
SOMALAC	400 000,00
SOMADCO	200 000,00
MAFI	2 600 000,00
MGA	400 000,00
SAGRIMANT	2 000 000,00
MADEBGRAIS	190 000,00
	81 342 964,00

LIBELLES	PARTICIPATIONS	PROVISIONS	VALEURS NETTE
NY HAVANA	420 750 000,00		420 750 000,00
ARO	102 744 845,00		102 744 845,00
MALTO	12 480 000,00		12 480 000,00
SIDEMA	164 000,00	164 000,00	-
SIRAMA	144 000 000,00	144 000 000,00	-
SEL	1 700 000,00	1 700 000,00	-
GEM	100 000,00	100 000,00	-
CDT	13 400,00	13 400,00	-
SODEMO	2 000 000,00	2 000 000,00	-
ZEMA	10 000 000,00	10 000 000,00	-
FIFABE	1 000 000,00	1 000 000,00	-
SAMANGOKY	2 044 000,00	2 044 000,00	-
FITIM	12 800 000,00	12 800 000,00	-
<b>TOTAL</b>	<b>709 796 245,00</b>	<b>173 821 400,00</b>	<b>535 974 845,00</b>

#### 4. Stocks

Cette rubrique présente un solde nul au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023.

#### 5. Créances et emplois assimilés

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	31/12/2024	31/12/2023
Clients et comptes rattachés	5 681 214 876,70	5 994 165 703,60
Impôts	13 340 225,52	18 330 417,69
Autres créances et actifs assimilés	54 336 723,00	40 598 269,69
	<u>5 748 891 825,22</u>	<u>6 053 094 390,98</u>

#### 5.1 Clients et comptes rattachés

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	31/12/2024	31/12/2023
DEBITEURS DIVERS	32 450 919 539,41	32 765 898 961,58
PERSONNEL	2 628 595,27	600 000,00
Dépréciation comptes débiteurs divers	-26 772 333 257,98	-26 772 333 257,98
	<u>5 681 214 876,70</u>	<u>5 994 165 703,60</u>

**5.2 Impôts**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
ETAT ACOMPTE IBS	6 407 589,86	6 407 589,86
ETAT TVA	6 932 635,66	11 922 827,83
	<u>13 340 225,52</u>	<u>18 330 417,69</u>

**5.3 Autres créances et actifs assimilés**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
AUTRES CREANCES	34 075 012,07	18 414 386,96
CHARGES CONST D'AVANCE	19 451 710,93	21 373 882,73
PRODUITS A RECEVOIR	810 000,00	810 000,00
	<u>54 336 723,00</u>	<u>40 598 269,69</u>

La rubrique "Clients et autres débiteurs" se détaillent comme suit au 31 décembre 2024 :

LIBELLES	MONTANT BRUT	PROVISIONS	MONTANT NET	
			31/12/2024	31/12/2023
Débiteurs divers	32 450 919 539,41	26 772 333 257,98	5 678 586 281,43	5 993 565 703,60
Personnel	2 628 959,27	-	2 628 959,27	600 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>32 453 548 134,68</b>	<b>26 772 333 257,98</b>	<b>5 681 214 876,70</b>	<b>5 994 165 703,60</b>

Les débiteurs divers enregistrent principalement les encours des clients gérés par la SGR ex-BTM.

Ces encours représentent les engagements actuels des clients douteux et contentieux de la BTM, diminués du montant des provisions constituées par cette dernière.

La valeur brute des débiteurs divers a évolué au cours des deux derniers exercices comme suit :

<b>Solde au 31 décembre 2023</b>	<b>32 765 898 961,58</b>
Recouvrement clients	(314 979 422,17)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<u><b>32 450 919 539,41</b></u>
	=====

**6. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
BONS TRESOR & BONS CAISSE A CT	5 010 400 000,00	4 360 400 000,00
BANQUES	974 227 421,71	138 169 566,10
CAISSES	433 123 527,86	668 354 702,56
	<u><b>6 417 750 949,57</b></u>	<u><b>5 166 924 268,66</b></u>

Les titres de placement sont constitués par des bons de caisse placés auprès de la BOA - Madagascar, non échus au 31 décembre 2024 :

LIBELLES	SOUSCRIPTION MONTANT	ECHEANCE	TAUX %	DATE DE SOUSCRIPTION
Bon de caisse	200 000 000,00	02/07/2024	5%	04/01/2024
Bon de caisse	100 000 000,00	08/07/2024	5%	10/01/2024
Bon de caisse	200 000 000,00	15/07/2024	5%	16/01/2024
Bon de caisse	400 000 000,00	16/07/2024	5%	18/01/2024
Bon de caisse	200 000 000,00	22/07/2024	5%	24/01/2024
Bon de caisse	600 000 000,00	21/07/2024	5%	23/01/2024
Bon de caisse	460 400 000,00	28/07/2024	5%	30/01/2024
Bon de caisse	200 000 000,00	04/08/2024	5%	06/02/2024
Bon de caisse	600 000 000,00	18/08/2024	5%	20/02/2024
Bon de caisse	300 000 000,00	20/08/2024	5%	22/02/2024
Bon de caisse	650 000 000,00	28/08/2024	5%	01/03/2024
Bon de caisse	300 000 000,00	03/09/2024	5%	07/03/2024
Bon de caisse	300 000 000,00	07/09/2024	5%	11/03/2024
Bon de caisse	300 000 000,00	08/09/2024	5%	12/03/2024
Bon de caisse	200 000 000,00	18/09/2024	5%	22/03/2024

**5 010 400 000,00**

Les caisses enregistrent essentiellement la caisse coffre pour un montant de 419 857 945,52 Ariary à fin décembre 2024.

#### 7. Capitaux propres

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Capital émis	1 200 136 500,00	1 200 136 500,00
Report à nouveau	44 489 267 083,06	132 798 209,27
Résultat net	94 519 499,63	-586 977 666,01
	<u>45 783 923 082,69</u>	<u>745 957 043,26</u>

La variation du " Report à nouveau " s'explique par les corrections d'erreurs de 44 943 446 539,80 Ariary et l'affectation du résultat net déficitaire de l'exercice 2023 de 586 977 666,01 Ariary.

Les régularisations imputées dans le compte « report à nouveau » à titre de correction d'erreur sont présentées dans le tableau ci-après :

▪ Extourne terrain Vohimenamaro	10 704 395,20
▪ Extourne terrain Soafiarenana XXV	2 781 605,00
▪ Extourne terrain Firaisana XXVII	4 402 800,00
▪ Réévaluation terrain Vohimenamaro	(40 280 640 000,00)
▪ Réévaluation terrain Firaisana XXVII	(1 463 197 200,00)

▪ Réévaluation terrain Cornol I, II, II	(2 935 590 250,00)
▪ Reclassement réévaluation valeur	(420 442 900,00)
▪ Reclassement valeur d'origine de	138 535 010,00
<b>TOTAL</b>	<b>(44 943 446 539,80)</b>

#### 8. Passifs non courants

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Impôts différés passifs	761 292 518,44	761 292 518,44
Produits constatés d'avance	7 470 875 655,42	6 944 014 638,47
	<u>8 232 168 173,86</u>	<u>7 705 307 156,91</u>

Les "Produits constatés d'avance" enregistrent les redevances de bail emphytéotique relatives à la période non courue :

PROPRIETES	MONTANT
Villa MARIE IV Antsirabe (BOA)	1 016 949 152,75
Plusieurs propriétés (BOA)	5 644 032 220,75
SMIC Antsohihy et SOAVAO Ambatolampy (CEM)	507 200 000,00
CHRISTINE II Mahajanga (PHAEL FLORE)	302 694 282,10
<b>TOTAL</b>	<b>7 470 875 655,42</b>

#### 9. Passifs courants

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Fournisseurs et comptes rattachés	4 613 915 094,38	4 929 020 849,88
Autres dettes	2 888 162 556,56	2 300 543 173,29
Autres créditeurs	4 282 154,32	4 282 154,32
Compte de trésorerie	0,00	0,00
	<u>7 506 359 805,26</u>	<u>7 233 846 177,49</u>

#### 9.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Etat : COMPTE DE SCISSION	4 613 915 094,38	4 929 020 849,88
Fournisseurs	0,00	0,00
	<u>4 613 915 094,38</u>	<u>4 929 020 849,88</u>

Le montant du compte de scission correspond à la valeur des éléments d'actif de la BTM non transférés à la BOA - Madagascar lors de la cession de la BTM, Au 31 décembre 2024, il a pour valeur 4 613 915 094,38 ariary.

<b>Solde au 31/12/23</b>	<b>4 929 020 849,88</b>
Recouvrement exercice 2024	(315 105 755,50)
<b>Solde au 31/12/24</b>	<b>4 613 915 094,38</b>

Les recouvrements effectués sur l'exercice 2024 concerne les recouvrements des clients débiteurs et ex-céans.

## 9.2 Autres dettes

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Etat : Versement à effectuer	1 918 249 387,57	1 666 142 449,84
Etat : IRSA	71 910 549,72	168 568 198,39
Etat : TVA à Payer		24 732 282,76
Etat : TVA collectée	698 812 547,96	242 541 373,35
Etat : IR	30 010 751,37	7 488 686,33
Créditeurs divers	36 117 295,75	35 050 668,85
Fournisseurs	8 345 140,04	33 956 552,04
Personnel Retenues	73 323 364,93	62 340 285,56
Cnaps	11 722 364,40	28 951 414,71
Charges à payer	39 671 154,82	30 771 261,46
	<u>2 888 162 556,56</u>	<u>2 300 543 173,29</u>

Le montant à reverser à l'Etat malgache s'évalue à 80% du montant des recouvrements effectués par la SGR ex-BTM, conformément à la n°0148 MFE/SG/DGT/DOF/SIF du 13 juin 2000 de la Direction Générale du Trésor.

<b>Solde au 31/12/2023</b>	<b>1 666 142 449,84</b>
Recouvrement exercice 2024	252 106 937,73
<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>1 918 249 387,57</b>

L'IRSA à payer se détaille comme suit :

Exercices antérieurs 2019 et 2020	22 130 852,79
Exercice 2021	(0,36)
Exercice 2022	
Exercice 2023	45 243 137,35
Ecart de paiement 2024	6 889,06
Décembre 2024	4 543 449,00
	<u>71 910 549,72</u>

Les créiteurs divers de 36 117 295,75 Ar sont constitués par les dettes envers CEPROVET de 21 726 901,60 Ariary et BOA de 14 390 394,15 Ariary

**9.3 Autres créditeurs**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Recettes à Régulariser	4 282 154,32	4 282 154,32
	<u>4 282 154,32</u>	<u>4 282 154,32</u>

**10. Chiffres d'affaires**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Frais d'actes	0,00	400 000,00
Prestations sur recouvrement	63 599 791,71	10 915 412,54
Locations	849 996 560,73	146 246 560,73
	<u>913 596 352,44</u>	<u>157 561 973,27</u>

Le montant des prestations sur recouvrement correspond à 20% des recouvrements effectués par la SGR ex-BTM déduits des TVA au taux de 20% pour les débiteurs divers, 30% pour CEPROVET et 22% pour BOA.

Ce sont les loyers versés au profit de la SGR ex-BTM sur les bâtiments de la BTM qui fait l'objet de bail commercial et des produits constatés de l'année concernant les propriétés mises en bail emphytéotique.

**11. Achats consommés**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
FOURNITURES CONSOMMABLES	2 600,00	0,00
PRODUITS D'ENTRETIEN	884 500,00	2 096 700,00
PRODUIT DE NETTOYAGE	1 294 100,00	0,00
FOURNITURES DE BUREAU	5 343 800,00	8 741 700,00
CONSOMMABLE INFORMATIQUE	5 109 200,00	10 075 000,00
EAU ET ELECTRICITE	4 239 676,37	1 422 659,79
CARBURANT ET LUBRIFIANT	47 825 742,48	46 804 000,00
ACHATS SPECIAUX	295 000,00	0,00
PAIEMENT DIVERS	5 000,00	0,00
	<u>64 999 618,85</u>	<u>69 140 059,79</u>

**12. Services extérieurs et autres consommations**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
ENTRETIENS ET RÉPARATIONS	4 218 800,00	0,00
ENTRETIEN VEHICULE	21 699 358,00	0,00
ENTRETIEN ET REPARATION CONSTRUCTIO	29 950 913,00	6 155 000,00
ENTRETIEN ET REPARATION MMB	389 500,00	465 000,00
ENTRETIEN ET REPARATION VEHICULE	1 651 500,00	13 494 000,00
SUR BIENS MOBILIERES	7 000 000,00	0,00
LOCATIONS DIVERSES	1 970 000,00	5 730 000,00

PRIME ASSURANCE	14 852 298,63	5 631 312,06
DOCUMENTATION GENERALE	5 128 100,00	2 076 200,00
PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	105 209 500,00	83 223 600,00
AUTRES PRESTATIONS	54 092 900,00	50 344 000,00
AUTRES CHARGES	54 643 251,20	42 732 288,95
MISSIONS	33 990 000,00	16 089 900,00
TELEPHONE	7 410 280,47	7 126 002,00
	<u>342 206 401,30</u>	<u>233 067 303,01</u>

**13. Charge du personnel**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Salaires et appointements	375 858 368,58	332 399 266,64
Indemnités	4 700 000,00	14 880 000,00
Cotisations CNAPS et sanitaire	39 215 730,59	36 987 111,73
Frais médicaux	34 441 669,33	31 738 771,20
Autres charges sociales	76 550 884,35	63 588 382,16
	<u>530 766 652,85</u>	<u>479 593 531,73</u>

**14. Impôts et taxes**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impôts fonciers	1 740 642,00	740 642,00
	<u>1 740 642,00</u>	<u>740 642,00</u>

**15. Autres produits opérationnels**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Produits divers de gestion courante	25 403 564,86	3 025 916,40
	<u>25 403 564,86</u>	<u>3 025 916,40</u>

**16. Autres charges opérationnelles**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
JETONS DE PRESENCE	0,00	12 240 000,00
PENALITES AMENDES FISC. & PENALES	2 945 810,80	0,00
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE	147 417 083,17	29 641 996,12
	<u>150 362 893,97</u>	<u>41 881 996,12</u>

**17. Charges financières**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Autres charges financières	0,00	61 250 000,00
	<u>0,00</u>	<u>61 250 000,00</u>

**18. Produits financières**

Cette rubrique se détaille comme suit au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
REVENUS TITRES DE PARTICIPATION	112 273 150,00	115 772 800,00
Intérêts sur placement	125 287 777,78	87 367 317,51
Produits financiers	14 420 000,00	0,00
	<u>251 980 927,78</u>	<u>203 140 117,51</u>