



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDEPENDANT

Mesdames et Messieurs les membres du Conseil d'Administration,

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de l'Agence Nationale de la Filière Or (ANOR), comprenant le bilan au 31 décembre 2017 (Tableau A), ainsi que le compte de résultat (Tableau B), l'état des variations des capitaux propres (Tableau C) et l'état des flux de trésorerie (Tableau D) pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers soumis à nos vérifications font notamment apparaître les éléments essentiels ci-après :

(unité monétaire Ariary)

| | 31-déc.-17 | 31-déc.-16 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Résultat net | 10 163 989,56 | (58 423 517,82) |
| Frais d'administration minière | 327 795 322,90 | 274 734 865,60 |
| Redevances minières | 340 196 023,37 | 151 756 063,47 |
| Capitaux propres | 2 379 658 953,28 | 2 369 494 963,72 |
| Total du bilan | 2 490 176 435,73 | 2 508 280 464,36 |
| Variation nette de trésorerie | (206 387 915,78) | 319 024 690,24 |

À notre avis, les états financiers, tels qu'ils sont présentés aux tableaux A – B – C et D, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'ANOR au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur à Madagascar (PCG 2005).

Il est à noter que le Tableau E, également joint au présent, relatif au comparatif des réalisations au budget est seulement donné à titre informatif.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit 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 l'ANOR 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 ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphe d'observations

Nos travaux de vérifications ont fait apparaître que l'arrêté des comptes avec BCMM, pour la période avant la constitution de l'Agence, a fait ressortir des produits en faveur de l'ANOR d'un montant de 607 463 262,12 Ariary mais non encore considérés dans les comptes au 31 décembre 2017 (cf annexe).

.../2

AGENCE NATIONALE DE LA FILIERE OR [ANOR]

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux états financiers

La Direction Générale est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au référentiel comptable en vigueur 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 Générale d'évaluer la capacité de l'ANOR 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, sauf si la Direction Générale a l'intention de mettre l'ANOR en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à elle.

Il incombe aux personnes constituant la Direction Générale de surveiller le processus d'élaboration de l'information financière de l'ANOR.

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 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.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations fournies les concernant par cette dernière;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par la Direction Générale du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'ANOR à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des conditions ou événements futurs pourraient conduire l'entité à cesser son exploitation;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les états financiers, et apprécions si les états financiers reflètent les opérations et événements les sous-jacents d'une manière telle qu'ils donnent une présentation sincère.

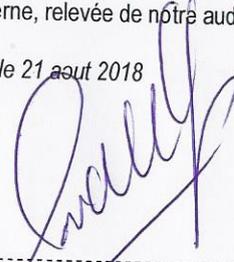
Nous communiquons aux personnes constituant la Direction Générale notamment l'étendue des travaux d'audit et du calendrier de réalisation prévus et les constatations importantes, y compris toute faiblesse significative du contrôle interne, relevée de notre audit.



nivomboahangyratefinjatovo
expert comptable et financier



Antananarivo, le 21 août 2018



naunophilipparakotomiamina
expert comptable et financier

TABLEAU A

Unité monétaire : Ariary (MGA)

| PASSIF | MONTANT | Notes annexes | MONTANT |
|---|-------------------------|------------------|-------------------------|
| | 31-déc.-17 | | 31-déc.-16 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Fonds de dotation | 0,00 | | 0,00 |
| Report à nouveau | 2 369 494 963,72 | | 2 427 918 481,54 |
| | 2 369 494 963,72 | | 2 427 918 481,54 |
| <i>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</i> | 10 163 989,56 | | (58 423 517,82) |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 2 379 658 953,28 | TABLEAU C | 2 369 494 963,72 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Produits différés : subventions d'investissement | | | |
| Impôts différés | | | |
| Emprunts et dettes financières | 0,00 | | 0,00 |
| Provisions et produits constatés d'avances | 0,00 | | 0,00 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 0,00 | | 0,00 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Dettes court terme- partie court terme de dettes long terme | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 18 246 477,93 | 7 | 71 284 326,64 |
| Provisions et produits constatés d'avances - passifs courants | 0,00 | | 0,00 |
| Autres dettes | 92 271 004,52 | 8 | 67 501 174,00 |
| Comptes de trésorerie | | | 0,00 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 110 517 482,45 | | 138 785 500,64 |
| TOTAL DE PASSIF | 2 490 176 435,73 | | 2 508 280 464,36 |

COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE

| | 31-Dec-17 | Notes annexes | 31-Dec-16 |
|--|-------------------------|------------------|---------------------------|
| .Chiffres d'affaires | | | |
| .Production stockée | | | |
| .Production immobilisée | | | |
| I- PRODUCTION DE L'EXERCICE | | | |
| II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE | | | |
| . Achats consommés | (123 458 717,00) | 9. | (112 227 843,00) |
| . Services extérieures et autres consommations | (137 650 842,86) | 10. | (405 877 971,05) |
| | (261 109 559,86) | | (518 105 814,05) |
| III- VALEUR AJOUTEE (I - II) | (261 109 559,86) | | (518 105 814,05) |
| . Subvention d'exploitation | | | (378 000,00) |
| . Impôts, taxes et versements assimilés | | | (550 957 248,89) |
| . Charges de personnel | (563 260 128,25) | 11. | |
| IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | (824 369 688,11) | | (1 069 441 062,94) |
| . Autres produits opérationnels | 1 030 345 617,67 | 12. | 1 208 299 893,07 |
| . Autres charges opérationnelles | (20 500 000,00) | 13. | (56 800 000,00) |
| . Dotation aux amortis/provisions et pertes de valeurs | (168 228 740,00) | 3. | (140 162 347,95) |
| . Reprise sur provisions et pertes de valeurs | | | |
| V - RESULTAT OPERATIONNEL | 17 247 189,56 | | (58 103 517,82) |
| . Produits financiers | | | |
| . Charges financières | | | |
| VI - RESULTAT FINANCIER | | | |
| VII - RESULTAT AVANT IMPOTS (V+VI) | 17 247 189,56 | | (58 103 517,82) |
| . Impôts exigibles sur résultat | (7 083 200,00) | | (320 000,00) |
| . Impôts différés (variations) | | | |
| . TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1 030 345 617,67 | | 1 208 299 893,07 |
| . TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | (1 020 181 628,11) | | (1 266 723 410,89) |
| VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 10 163 989,56 | | (58 423 517,82) |
| . Elements extraordinaires produits -(à préciser) | | | |
| . Elements extraordinaires charges -(à préciser) | | | |
| IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 10 163 989,56 | | (58 423 517,82) |

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(unité monétaire Ariary)

| | Capital social | Primes & Réserves | Résultat en instance | Résultat & Report à nouveau | Total |
|----------------------------------|----------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|------------------|
| Solde au 31 Decembre 2015 | | | | | |
| Changement de méthode comptable | | | | | |
| Autres produits et charges | | | | | |
| Affectation du résultat 2016 | | | | | |
| Report à nouveau | | | | 2 427 918 481,54 | 2 427 918 481,54 |
| Opération en capital | | | | (58 423 517,82) | (58 423 517,82) |
| Résultat net au 31 décembre 2016 | | | | | |
| Solde au 31 décembre 2016 | | | | 2 369 494 963,72 | 2 369 494 963,72 |
| Changement de méthode comptable | | | | | |
| Autres produits et charges | | | | | |
| Report à nouveau | | | | | |
| Affectation du résultat 2017 | | | | | |
| Opération en capital | | | | | |
| Résultat net au 31 décembre 2017 | | | | 10 163 989,56 | 10 163 989,56 |
| Solde au 31 décembre 2017 | | | | 2 379 658 953,29 | 2 379 658 953,29 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
 METHODE DIRECTE

(unité monétaire Ariary)

| | 31-déc.-17 | 31-déc.-16 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES | | |
| Encaissement reçus des clients | 685 541 087,53 | 2 290 864 374,65 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (891 929 003,31) | (1 740 095 984,41) |
| Intérêts et autres frais financiers payés | | |
| Impôts sur les résultats payés | | |
| Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires | (206 387 915,78) | 550 768 390,24 |
| Flux de trésorerie lié à des événements extraordinaires (à préciser) | | |
| A - FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES | (206 387 915,78) | 550 768 390,24 |
| FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | |
| Décaissement sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles | 0,00 | (231 743 700,00) |
| Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles ou incorporelles | | |
| Décaissement sur acquisition d'immobilisations financières | | |
| Encaissement sur cessions d'immobilisations financières | | |
| Intérêts encaissés sur placements financiers | | |
| Dividendes et quote part de résultats reçus | | |
| B - FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | 0,00 | (231 743 700,00) |
| FLUX DE TRESORERIE LIEES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | |
| Dividendes et autres distributions effectués | | |
| Encaissements provenant d'emprunts | | |
| Ecart d'évaluation (subvention reçue) | | |
| Remboursement d'emprunts ou d'autres dettes assimilés | | |
| Subvention équipement reçu | | |
| C - FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT | | |
| Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités | | |
| | Profits de change | |
| | Perte de change | |
| VARIATION DE TRESORERIE DE LA PERIODE (A+B+C) | (206 387 915,78) | 319 024 690,24 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice | 1 531 615 016,24 | 1 212 590 326,00 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | 1 325 227 100,46 | 1 531 615 016,24 |
| VARIATION DE TRESORERIE DE LA PERIODE | (206 387 915,78) | 319 024 690,24 |

SITUATION DES REALISATIONS BUDGETAIRES 2017

A- FONCTIONNEMENT

Unité monétaire : Ariary (MGA)

| RUBRIQUE | Notes | BUDGET (1) | REALISATION (2) | ECART | |
|--|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | | | | Favorable | Défavorable |
| I. PRODUITS | | | | (3)=(2)-(1) | |
| Ventes | | 700 000 000,00 | 327 795 322,90 | 0,00 | (372 204 677,10) |
| Subvention d'Exploitation | | | | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits opérationnels | 15.1 | 1 758 000 000,00 | 702 550 294,77 | 0,00 | (1 055 449 705,23) |
| Produits financiers | | 10 000 000,00 | | 0,00 | (10 000 000,00) |
| TOTAL DES PRODUITS (I) | | 2 468 000 000,00 | 1 030 345 617,67 | 0,00 | (1 437 654 382,33) |
| II. CHARGES | | | | (3)=(1)-(2) | |
| Achats consommés | 15.2 | 147 020 000,00 | 135 166 814,00 | 11 853 186,00 | 0,00 |
| Services extérieurs | 15.3 | 93 030 000,00 | 26 900 695,83 | 66 129 304,17 | 0,00 |
| Autres services extérieurs | 15.4 | 712 898 000,00 | 110 750 147,03 | 602 147 852,97 | 0,00 |
| Impôts, taxe et versements assimilés | 15.5 | 2 000 000,00 | 0,00 | 2 000 000,00 | 0,00 |
| Charges de personnel | 15.6 | 1 005 830 000,00 | 563 260 128,25 | 442 569 871,75 | 0,00 |
| Autres charges des activités ordinaires | | 69 200 000,00 | 20 500 000,00 | 48 700 000,00 | 0,00 |
| Charges financières | | 500 000,00 | | 500 000,00 | 0,00 |
| Dotations aux amortissements, provisions, pertes de valeur | | 195 308 000,00 | 168 228 740,00 | 27 079 260,00 | 0,00 |
| Impôts sur les bénéfices | | 3 500 000,00 | 7 083 200,00 | 0,00 | (3 583 200,00) |
| TOTAL DES CHARGES (II) | | 2 229 286 000,00 | 1 031 889 725,11 | 1 200 979 474,89 | (3 583 200,00) |
| Variation des stocks (III) | | 0,00 | (11 708 097,00) | 0,00 | (39 170 500,00) |
| TOTAL ECARTS (I + II + III) | | | | 1 200 979 474,89 | (1 480 408 082,33) |
| RESULTAT (I - II) | | 238 714 000,00 | 10 163 989,56 | 0,00 | (228 550 010,44) |

B- INVESTISSEMENTS :

| RUBRIQUE | Notes | BUDGET (1) | REALISATION (2) | ECART | |
|-----------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
| | | | | Favorable | Défavorable |
| I. RECETTES | | | | (3)=(2)-(1) | |
| Amortissement des immobilisations | | 195 308 000,00 | 168 228 740,00 | 0,00 | (27 079 260,00) |
| TOTAL DES RECETTES | | 195 308 000,00 | 168 228 740,00 | 0,00 | (27 079 260,00) |
| II. DEPENSES | | | | (3)=(1)-(2) | |
| Immobilisations incorporelles | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations corporelles | | 81 000 000,00 | | 81 000 000,00 | 0,00 |
| TOTAL DES DEPENSES | | 81 000 000,00 | 0,00 | 81 000 000,00 | 0,00 |
| TOTAL ECARTS (I + II) | | | | 81 000 000,00 | (27 079 260,00) |
| RESULTAT (I - II) | | 114 308 000,00 | 168 228 740,00 | 53 920 740,00 | 0,00 |