



Aux actionnaires  
de ALLIANZ MADAGASCAR ASSURANCES S.A.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS DE ALLIANZ MADAGASCAR ASSURANCES S.A.**

**Exercice clos le 31 décembre 2023**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2023 sur :

- l'audit des états financiers annuels de ALLIANZ MADAGASCAR ASSURANCES S.A. ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

**I - Audit des états financiers annuels**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de ALLIANZ MADAGASCAR ASSURANCES S.A. comprenant le bilan au 31 décembre 2023, le compte de résultat, le tableau de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, les notes aux états financiers contenant le résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations complémentaires relatives aux états financiers, pour l'exercice clos à cette date.

À notre avis, les états financiers annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice au 31 décembre 2023 ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables en vigueur à Madagascar.

**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 du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société ALLIANZ MADAGASCAR ASSURANCES S.A. 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 obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Responsabilités de la Direction relatives aux états financiers annuels**

Les états financiers annuels ont été établis par la Direction et arrêtés par le Conseil d'Administration. La Direction est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états financiers annuels conformément aux principes comptables appliqués à Madagascar ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

PricewaterhouseCoopers, Sarl, Rue Rajakoba Augustin, 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 2002800485. N° Statistique 70201 11 1994 0 10037. NIF 5 0000 59968



Lors de la préparation des états financiers annuels, il incombe au Conseil d'Administration 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 la base de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de mettre la Société en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à lui. Il incombe à la Direction de surveiller le processus d'élaboration de l'information financière de la Société.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels 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 annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

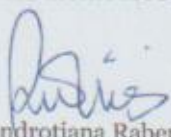
Nos responsabilités pour l'audit des états financiers annuels sont décrites de façon plus détaillée dans l'annexe A du présent rapport du commissaire aux comptes.

### **II - Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration, et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

Antananarivo, le 19 avril 2024

PricewaterhouseCoopers Sarl

  
Rondrotiana Rabenirina  
Associée

PricewaterhouseCoopers, Sarl, Rue Rajakoba Augustin, 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 2002900485. N° Statistique 70201 11 1994 0 10037. NIF 5 0000 59968

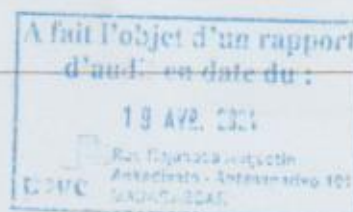


**BILAN (actif)**  
**DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2023**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

ACTIF	Réf Notes	Valeur brute	AMORTISSEME NTS ET PROVISIONS	Valeur nette	
				2023	2022
<b>Actifs incorporels</b>	4	4 422 949 237,65	2 633 540 869,31	1 789 408 368,34	2 002 783 299,48
-Ecart d'acquisition (ou Goodwill) (1)		0,00	0,00	0,00	0,00
-Portefeuilles des contrats des sociétés d'assurance		0,00	0,00	0,00	0,00
-Autres Immobilisations incorporelles		4 422 949 237,65	2 633 540 869,31	1 789 408 368,34	2 002 783 299,48
		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles</b>	4	1 697 870 279,06	1 581 344 661,18	116 525 617,87	333 933 015,61
<b>Immobilisations en cours</b>	4	0,00	0,00	0,00	453 885 219,41
<b>Impôts différés actifs</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Participation aux différée Actif</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Placements des activités d'assurance</b>		43 733 000 000,00	0,00	43 733 000 000,00	41 554 927 390,39
-Placements immobiliers		0,00	0,00	0,00	0,00
-Placements financiers	5	43 733 000 000,00	0,00	43 733 000 000,00	41 554 927 390,39
-Dépôts chez les cédants		0,00	0,00	0,00	0,00
-Placements afférents aux contrats en Unités de Compte		0,00	0,00	0,00	0,00
-Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Placements des autres activités (1)</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Investissements dans les entreprises associées</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b>	6	4 928 100 162,09	0,00	4 928 100 162,09	9 304 845 422,56
<b>Créances nées des opérations d'assurance</b>	7	17 478 190 584,35	0,00	17 478 190 584,35	10 894 791 040,68
<b>Créances nées des opérations de cession en réassurance</b>	8	9 010 257 458,74	0,00	9 010 257 458,74	10 424 795 665,26
<b>Autres créances d'exploitation</b>	9	12 006 867 128,74	-0,00	12 006 867 128,74	9 248 981 034,74
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	10	22 761 473 659,32	0,00	22 761 473 659,32	5 751 149 942,49
<b>Actifs non courants destinés à être cédés (dans le cadre d'un abandon d'activité) (1)</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF</b>		116 038 708 509,97	4 214 885 530,50	111 823 822 979,47	89 970 092 030,62

L'Annexe Pages 8 à 26 fait partie intégrante des états financiers.  
(1) A utiliser pour la présentation des états financiers consolidés

Etats financiers – Notes Annexe



**BILAN (passif)**  
**DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2023**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

PASSIF	Réf Notes	Valeur nette 2023	Valeur nette 2022
Capital social		15 542 520 000,00	2 100 000 000,00
Primes et réserves		210 000 000,00	210 000 000,00
Ecart d'évaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence		0,00	0,00
Résultat net		5 384 145 982,09	-38 020 411,04
Report à nouveau		-4 639 968 548,25	-4 601 948 140,21
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>11</b>	<b>16 496 697 433,84</b>	<b>-2 329 968 551,25</b>
<u>Part de la société consolidante</u>		0,00	0,00
<u>Part des minoritaires</u>		0,00	0,00
<u>Provisions techniques à caractère de réserve</u>	<b>12</b>	<b>4 928 100 162,09</b>	<b>9 304 845 422,56</b>
<b>TOTAL I</b>		<b>21 424 797 595,93</b>	<b>6 974 876 871,31</b>
<u>Impôts différés passif</u>		0,00	0,00
<u>Participation au bénéfice différée Passif</u>		0,00	0,00
<u>Dettes de financement</u>		0,00	0,00
-Dettes subordonnées		0,00	0,00
-Autres		0,00	0,00
<u>Passifs relatifs à des contrats d'assurance</u>		0,00	0,00
-Provisions techniques représentant des passifs		0,00	0,00
-Provisions techniques relatives à des contrats d'assurance en Unités de compte	<b>13</b>	<b>61 013 093 493,63</b>	<b>61 712 180 530,44</b>
<u>Passifs relatifs à des contrats financiers</u>		0,00	0,00
-Passifs relatifs à des contrats financiers avec participation discrétionnaire		0,00	0,00
-Passifs relatifs à des contrats financiers sans participation discrétionnaire		0,00	0,00
-Passifs relatifs à des contrats financiers en Unités de compte		0,00	0,00
<u>Instruments dérivés séparés sur contrats</u>		0,00	0,00
		0,00	0,00
<u>Dettes nées des opérations d'assurances</u>	<b>14</b>	<b>10 127 738 288,02</b>	<b>10 806 498 634,25</b>
<u>Dettes nées des opérations de réassurances</u>	<b>15</b>	<b>10 449 235 450,89</b>	<b>3 317 540 155,85</b>
<u>Autres dettes d'exploitation</u>	<b>16</b>	<b>8 808 958 150,99</b>	<b>7 156 995 838,77</b>
<u>Compte de trésorerie (découverts bancaires)</u>		0,00	0,00
<u>Passifs directement associés aux actifs non courants</u>		0,00	0,00
<u>Destinés à être cédés (dans le cadre d'un abandon d'activité)</u>		0,00	0,00
<b>TOTAL II</b>		<b>90 399 025 383,54</b>	<b>82 995 215 159,31</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>111 823 822 979,47</b>	<b>89 970 092 030,62</b>

L'Annexe Pages 8 à 26 fait partie intégrante des états financiers.

Etats financiers – Notes Annexe

A fait l'objet d'un rapport  
d'audit en date du :  
**19 AVR. 2024**  
Rue Rajavato à Antananarivo  
ANALYSE - INTERVENIR 101  
SUDAV 2024  
**DWC**



**COMPTE DE RESULTAT**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

RUBRIQUE	Réf Notes	2023	2022
Primes émises	17	60 025 545 545,25	46 383 819 775,67
Variation des risques en cours	18	-2 020 052 068,76	-1 589 840 205,06
<u>Primes Acquises</u>		<b>58 005 493 476,49</b>	<b>44 793 979 570,61</b>
Produits des placements nets	19	3 667 794 303,33	3 151 182 784,53
Plus ou moins-values de cession des placements		0,00	0,00
Variation de juste valeur des instruments financiers		0,00	0,00
Variation des dépréciations sur instruments financiers		0,00	0,00
<u>Produits financiers nets de charges hors charges de financement</u>		<b>3 667 794 303,33</b>	<b>3 151 182 784,53</b>
Produits des autres activités		0,00	0,00
Autres produits d'exploitation		0,00	0,00
<u>Autres produits</u>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>61 673 287 779,82</b>	<b>47 945 162 355,14</b>
Charges des prestations d'assurance hors PB vie	20	-12 506 982 998,38	-19 526 984 054,00
Participation aux bénéfices assurances vie	20	-1 846 686 312,36	-1 321 532 785,71
Résultat cession en réassurance	21	-10 475 846 298,20	-4 854 424 131,64
Charges des autres activités		0,00	0,00
Frais d'acquisition des contrats	22	-16 059 260 982,76	-11 931 288 156,72
Frais d'administration	23	-13 939 393 511,26	-11 731 680 929,16
Autres produits et charges opérationnels courants	24	0,00	28 363 601,81
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés		0,00	0,00
<b>TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>-54 828 170 102,96</b>	<b>-49 337 546 455,43</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 845 117 676,86</b>	<b>-1 392 384 100,29</b>
Autres produits et charges opérationnels	25	-55 949 138,54	1 724 001 434,07
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>6 789 168 538,33</b>	<b>331 617 333,78</b>
Charge de financement		0,00	0,00
Quotepart dans les résultats des entreprises associés		0,00	0,00
Impôts sur les résultats	26	-1 405 022 556,24	-369 637 744,82
Résultat après impôt des activités destinées à être cédées		0,00	0,00
<b>RESULTAT NET</b>		<b>5 384 145 982,09</b>	<b>-38 020 411,04</b>

L'Annexe Pages 8 à 26 fait partie intégrante des états financiers.

Etats financiers – Notes Annexe



**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

RUBRIQUE	Réf Notes	2023	2022
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>		6 789 168 538,33	331 617 333,59
<b>• Ajustement pour</b>			
- plus et moins-values de cession des placements		0,00	0,00
- dotations nettes aux amortissements et provisions		575 544 837,60	771 970 060,60
- variation des frais d'acquisition reportés		0,00	0,00
- variation des dépréciations		0,00	0,00
- dotations nettes aux provisions techniques d'assurances et passifs à des contrats financiers		-699 087 036,81	12 339 092 724,23
- Variations de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur des résultat (hors trésorerie et équivalent et de trésorerie)		0,00	0,00
- autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel		0,00	0,00
• Variation des créances et dettes des opérations de réassurance		8 546 233 500,57	-2 820 403 484,57
• Variation des créances et dettes d'exploitation		-8 370 083 668,69	101 566 395,11
• Variation des valeurs données ou reçues en pension		0,00	0,00
• Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs		0,00	0,00
• Impôts nets décaissés		-1 405 022 556,24	-369 637 744,82
<b>A- Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-1 352 414 923,56</b>	<b>10 354 205 284,12</b>
<b>• Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre (filiales et participations)</b>		0,00	0,00
<b>• Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers</b>		0,00	0,00
<b>• Flux sur cession d'actifs liés aux contrats d'assurance</b>		0,00	0,00
<b>• Flux sur cession d'actifs d'exploitation</b>		0,00	0,00
<b>• Flux sur acquisition d'actifs liés aux contrats d'assurance</b>		-2 178 072 609,61	-9 100 482 711,16
<b>• Flux sur acquisition d'actifs d'exploitation</b>		309 122 711,68	-363 807 966,67
<b>B- Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>		<b>-1 868 949 897,93</b>	<b>-9 464 290 677,83</b>
<b>• Encaissement suite à l'émission d'actions</b>		13 442 520 000,00	0,00
<b>• Encaissement provenant d'emprunt</b>		0,00	0,00
<b>• Avance en compte courant d'associé</b>		0,00	0,00
<b>• Dividende et autres distributions effectués</b>		0,00	0,00
<b>• Remboursement emprunt</b>		0,00	0,00
<b>• Remboursement de compte courant d'associé</b>		0,00	0,00
<b>C- Flux de trésorerie nés provenant des activités d'investissement</b>		<b>13 442 520 000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Flux de trésorerie de la période (A + B + C)</b>		<b>17 010 323 716,83</b>	<b>889 914 606,29</b>
<b>• Trésorerie d'ouverture</b>		5 751 149 942,49	4 861 235 336,01
<b>• Trésorerie de clôture</b>		22 761 473 659,32	5 751 149 942,31
<b>• Effet de variations de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>			
<b>Variation de la trésorerie de la période</b>		<b>17 010 323 716,83</b>	<b>889 914 606,30</b>

L'Annexe Pages 8 à 26 fait partie intégrante des états financiers.

Etats financiers – Notes Annexe

A fait l'objet d'un rapport  
d'audit en date du :  
19 AVR. 2024  
BPC  
Bureau d'audit indépendant  
Andriantsoa - Antananarivo 10<sup>e</sup>  
2020/07/0001



**TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES & DES PROVISIONS  
TECHNIQUES A CARACTERE DE RESERVES  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023**  
(Les montants sont exprimés en MGA)

	Ref Notes	Capital Social	Primes et Réserves	Ecart d'évaluation	Résultat & Report à nouveau	Sous-total (A)	Provisions techniques à caractère de réserve	Total
<b>Solde au 31/12/2021</b>		2 100 000 000,00	210 000 000,00	0,00	-4 601 948 141,40	-2 291 948 141,40	5 323 340 158,00	3 031 392 016,60
Changement de méthode comptable		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correction d'erreurs		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits et charges		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 981 505 264,56	3 981 505 264,56
Affectation du résultat 2021		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net exercice 2022		0,00	0,00	0,00	-38 020 411,04	-38 020 411,04	0,00	-38 020 411,04
<b>Solde au 31/12/2022</b>		2 100 000 000,00	210 000 000,00	0,00	-4 639 968 552,44	-2 329 968 552,44	9 304 845 422,56	6 974 876 870,12
Changement de méthode comptable		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correction d'erreurs		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits et charges		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4 376 745 256,27	-4 376 745 256,27
Affectation du résultat 2022		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations en capital		13 442 520 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 442 520 000,00
Résultat net exercice 2023		0,00	0,00	0,00	5 384 145 982,09	5 384 145 982,09	0,00	5 384 145 982,09
<b>Solde au 31/12/2023</b>		15 542 520 000,00	210 000 000,00	0,00	7 841 172 429,65	16 553 692 429,65	4 928 100 166,28	21 424 797 595,93

L'Annexe Pages 8 à 26 fait partie intégrante des états financiers

Etats financiers – Notes Annexe

784 172 429,65  
d'au... en date du :

19 AVR. 2024  
E.I.P.C.  
Rue...  
Antananarivo - Madagascar 101  
S.A.