

**SECTION 2. ETATS FINANCIERS ARRETES AU  
31 DECEMBRE 2025**

## 2.1. Bilan arrêté au 31 décembre 2025

### 2.1.1. Bilan actif

Unité monétaire : Ariary

ACTIFS	INDEX	MONTANT AU 31/12/2025	MONTANT AU 31/12/2024
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles	4.a	629 743 237,07	260 811 238,07
Amortissement	4.d	-399 159 172,43	-217 243 872,02
Immobilisations corporelles	4.a	80 541 030 140,15	76 101 671 165,95
Amortissement	4.d	-49 139 016 578,98	-47 292 905 208,72
Immobilisations en cours	4.a	4 458 357 861,92	3 179 802 075,45
Perte de valeur sur immobilisations en cours	4.d	0	-408 319 354,88
Immobilisations en concession VOHEMAR			
Incorporelles	4.a	5 000 000,00	5 000 000,00
Amortissement	4.d	-1 338 888,91	-838 888,89
Corporelles	4.a	+ 9 297 859 098,30	5 493 241 167,96
Amortissement	4.d	-7 223 122 318,12	-4 089 843 476,67
En cours	4.a	+ 240 869 789,82	95 895 352,82
Amortissement	4.d	0	
Immeuble de placement	4.b	3 982 172 581,04	4 158 372 893,00
Immobilisations financières	4.c	8 008 425 833,12	8 570 925 833,12
Perte de valeur sur immobilisations financières		-6 644 884 450,21	-6 644 884 450,21
Immobilisations financières en cours		4 000 000 000,00	4 000 000 000,00
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>4</b>	<b>47 755 937 132,77</b>	<b>43 211 684 474,98</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en cours	3.c	1 735 311 575,83	923 057 870,00
Provisions		-419 447 482,00	-419 447 482,00
Créances et emplois assimilés	2.b	69 924 264 817,29	43 944 780 878,13
Provisions		-16 767 642 866,93	-8 780 680 653,82
Autres créances et actifs assimilés		4 202 691 783,81	2 887 180 206,56
Créances sociales	6.b	728 159 990,28	488 756 258,78
Organismes sociaux débiteurs	6.d	64 599 569,83	1 997 543,00
État, impôts et taxes débiteurs	9.a	2 141 518 918,41	2 002 359 186,75
Autres créances	8.a	1 317 600 162,31	940 753 987,15
Perte de valeur sur autres créances		-49 186 857,02	-546 686 769,12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.a	16 187 638 274,79	14 832 481 891,30
Placements		3 950 232 690,89	2 703 452 196,57
Trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)		12 237 405 583,90	12 129 029 694,73
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>74 862 816 102,79</b>	<b>53 387 372 710,17</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>122 618 753 235,56</b>	<b>96 599 057 185,15</b>

**2.1.2. Bilan Passif**

Unité monétaire : Ariary

<b>PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>MONTANT AU 31/12/2025</b>	<b>MONTANT AU 31/12/2024</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		2 311 400 000,00	2 311 400 000,00
Résultat de la période		3 021 870 759,40	2 053 270 557,59
Réserves légales	7	1 153 802 401,56	1 051 138 873,68
Résultat en instance d'affectation		0	0
Autres capitaux propres – report à nouveau		25 780 143 845,80	24 229 536 816,09
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7</b>	<b>32 267 217 006,76</b>	<b>29 645 346 247,36</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Provisions pour risques et charge	12.b	3 250 629 905,55	2 502 138 590,15
Emprunts et dettes financières	5.b	2 752 841 309,29	4 687 189 745,99
Autres passifs non courant	13	24 479 682 341,64	9 527 151 630,64
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		<b>30 483 153 556,48</b>	<b>16 716 479 966,78</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		26 997 348 236,44	21 734 518 770,93
Fournisseurs	3.b	2 244 148 425,56	1 007 336 474,46
Redevances SPAT	3.b	24 753 199 810,88	20 727 182 296,47
Autres dettes		32 871 034 435,88	28 502 712 200,08
Droits de port et péages	8.c	8 564 464 025,35	9 767 971 215,30
Dettes sociales	6.c	2 742 164 885,74	2 553 805 477,86
Organismes sociaux créditeurs	6.e	697 950 943,38	742 060 873,10
État, impôts et taxes créditeurs	9.b	20 408 645 445,42	15 259 562 241,62
Dettes diverses	8.b	457 809 135,99	179 312 392,20
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>59 868 382 672,32</b>	<b>50 237 230 971,01</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>122 618 753 235,56</b>	<b>96 599 057 185,15</b>

## 2.2. Hors bilan du 01 janvier au 31 décembre 2025

### Engagements donnés

Entités	Objet	Montant	Note
TANGER MED ENGINEERING	Travaux d'étude	875 107 200,00	14.a
APMF	Concession du port d'Iharana	42 174 924,56	
<b>Total des engagements donnés</b>		<b>917 282 124,56</b>	

### Engagements reçus

Entités	Objet	Montant	Note
MIAMI Toamasina	Avance de fonds	2 739 012 290,00	14.b
<b>Total des engagements reçus</b>		<b>2 739 012 290,00</b>	

## 2.3. Compte de résultat du 01 janvier au 31 décembre 2025

(Par nature)

Unité monétaire : Ariary

RUBRIQUE	Note	MONTANT AU 31/12/2025	MONTANT AU 31/12/2024
Chiffre d'affaires	2.a	55 558 366 055,45	41 336 721 452,04
Production immobilisée			
<b>I - Production de l'exercice</b>		<b>55 558 366 055,45</b>	<b>41 336 721 452,04</b>
Achats consommés	3.a	4 582 026 686,20	4 166 684 716,72
Services extérieurs et autres consommations	3.a	13 581 760 544,00	11 975 712 604,64
<b>II - Consommation de l'exercice</b>		<b>18 163 787 230,20</b>	<b>16 142 397 321,36</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>37 394 578 825,25</b>	<b>25 194 324 130,68</b>
Charges de personnel (A)	6.a	17 804 010 183,98	16 032 363 797,30
Impôts, taxes et versements assimilés	9.c	88 081 413,10	336 652 980,43
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>19 502 487 228,17</b>	<b>8 825 307 352,95</b>
Autres produits opérationnels	11	245 935 029,99	463 205 029,61
Autres charges opérationnels	11	387 662 436,28	223 383 405,58
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur	12.b	14 087 735 826,58	6 303 189 704,56
Reprise sur provisions et pertes de valeurs		683 565 700,55	1 127 412 555,40
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>5 956 589 695,85</b>	<b>3 889 351 827,82</b>
Produits financiers	5.a	243 385 816,51	171 395 060,24
Charges financières	5.b	363 148 752,96	357 344 963,08
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-119 762 936,45</b>	<b>-185 949 902,84</b>
<b>VII - RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>5 836 826 759,40</b>	<b>3 703 401 924,98</b>
Impôts sur les revenus	10	2 814 956 000,00	750 304 000,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		56 741 252 602,50	43 098 734 097,29
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		53 719 381 843,10	40 145 636 172,31
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>3 021 870 759,40</b>	<b>2 953 097 924,98</b>
Eléments extraordinaires (produits) – à préciser			
Eléments extraordinaires (charges) – à préciser			899 827 367,39
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			<b>-899 827 367,39</b>
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>3 021 870 759,40</b>	<b>2 053 270 557,59</b>

## 2.4. Tableau des flux de trésorerie

Unité monétaire : Ariary

RUBRIQUE	MONTANT AU 31/12/2025	MONTANT AU 31/12/2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net de l'exercice	3 021 870 759,40	2 053 270 557,59
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	12 991 439 773,67	5 175 777 149,16
- Variation des stocks	(812 253 705,83)	82 106 438,00
- Variation des clients et autres créances	(26 797 495 604,31)	2 242 437 484,26
- Variation des fournisseurs et autres dettes	9 631 151 701,31	(5 175 879 694,37)
- Régularisation des immobilisations	1 940 658 312,26	
- Correction d'erreur		
- Variations des passifs non courants	14 952 530 711,00	5 761 379 583,10
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>14 927 901 947,50</b>	<b>10 139 091 517,74</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations	(11 238 397 128,31)	(5 854 315 901,34)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>(11 238 397 128,31)</b>	<b>(5 854 315 901,34)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	(400 000 000,00)	(400 000 000,00)
Augmentation de capital en numéraire		
Émission d'emprunt		4 000 000 000,00
Émission de Prêt		(3 356 375 000,00)
Remboursement d'emprunt	(1 934 348 436,70)	(1 781 312 672,45)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>(2 334 348 436,70)</b>	<b>(1 537 687 672,45)</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	<b>1 355 156 382,49</b>	<b>2 747 087 943,95</b>
Trésorerie d'ouverture	14 832 481 891,30	12 085 393 947,35
Trésorerie de clôture	16 187 638 274,79	14 832 481 891,30
Incidence des variations de cours des devises		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 355 156 383,49</b>	<b>2 747 087 943,95</b>

## 2.5. Tableau de variation des capitaux propres

RUBRIQUE	Note	Capital social	PRIME & RESERVES	Résultat de la période	Report à nouveau/Résultat en attente	Total
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>		<b>2 311 400 000,00</b>	<b>955 370 115,96</b>	<b>1 915 375 155,11</b>	<b>22 809 930 418,70</b>	<b>27 992 075 689,77</b>
Changement de méthode comptable						0,00
Correction d'erreurs					0,00	0,00
Autres produits & charges						0,00
Résultat en attente d'affectation						0,00
Affectation du résultat de l'exercice 2023			95 768 757,76	(1 915 375 155,11)	1 419 606 397,35	(400 000 000,00)
Résultat net au 31 décembre 2024				2 053 270 557,59		2 053 270 557,59
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>7</b>	<b>2 311 400 000,00</b>	<b>1 051 138 873,72</b>	<b>2 053 270 557,59</b>	<b>24 229 536 816,05</b>	<b>29 645 346 247,36</b>
Changement de méthode comptable						0,00
Correction d'erreurs					0,00	0,00
Autres produits & charges						0,00
Résultat en attente d'affectation						0,00
Affectation du résultat de l'exercice 2024			102 663 527,88	(2 053 270 557,59)	1 550 607 029,71	(400 000 000,00)
Résultat net au 31 décembre 2025				3 021 870 759,40		3 021 870 759,40
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>7</b>	<b>2 311 400 000,00</b>	<b>1 153 802 401,60</b>	<b>3 021 870 759,40</b>	<b>25 780 143 845,76</b>	<b>32 267 217 006,76</b>