

## 3 ÉTATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

## 3.1 BILAN - ACTIF

Montant exprimé en Ariary)

ACTIF	Note	31/12/2018			31/12/2017
		Montant Brut	Amort./Prov.	Montant Net	Montant Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Immobilisations incorporelles	4.3	2 200 000,00	2 199 999,80	0,20	0,20
Immobilisations corporelles	4.4	17 777 659 484,31	4 395 253 013,33	13 382 406 470,98	11 404 868 272,11
Immobilisations en cours	4.5	862 148 531,00	-	862 148 531,00	1 049 354 872,00
Immobilisations financières	4.6	14 147 000,00	-	14 147 000,00	0,00
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>18 656 155 015,31</b>	<b>4 397 453 013,13</b>	<b>14 258 702 002,18</b>	<b>12 454 223 144,31</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks et en-cours	4.7				
Matières premières		64 702 664,39		64 702 664,39	99 117 739,91
Habillement du personnel		33 265 120,00		33 265 120,00	74 109 130,00
Produits finis et semi-finis		25 092 762,09		25 092 762,09	51 213 329,66
Matières consommables		473 706 644,45		473 706 644,45	417 955 392,99
Stocks de Travaux en cours		-		-	-
		<b>596 767 190,93</b>	<b>0,00</b>	<b>596 767 190,93</b>	<b>642 395 592,56</b>
Créances et emplois assimilés	4.8				
Clients et autres débiteurs	4.8.1	9 446 609 821,82	2 582 416 530,18	6 864 193 291,64	6 152 779 226,49
Impôts	4.8.2	1 277 268 077,51		1 277 268 077,51	398 012 698,90
Compte Etat Malagasy	4.8.3	375 795 000,00	187 897 500,00	187 897 500,00	187 897 500,00
Autres créances et actifs assimilés	4.8.4	1 015 591 170,08	302 409 969,10	713 181 200,98	942 669 777,46
		<b>12 115 264 069,41</b>	<b>3 072 723 999,28</b>	<b>9 042 540 070,13</b>	<b>7 681 359 202,85</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.9				
Placements et autres équivalents de		-	-	-	4 000 000 000,00
Trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)		4 788 487 755,96	-	4 788 487 755,96	2 089 957 550,35
		<b>4 788 487 755,96</b>	<b>0,00</b>	<b>4 788 487 755,96</b>	<b>6 089 957 550,35</b>
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>17 500 519 016,30</b>	<b>3 072 723 999,28</b>	<b>14 427 795 017,02</b>	<b>14 413 712 345,76</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>36 156 674 031,61</b>	<b>7 470 177 012,41</b>	<b>28 686 497 019,20</b>	<b>26 867 935 490,07</b>

3.2 BILAN - PASSIF

Montant exprimé en Ariary)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	31/12/2018 Montant Net	31/12/2017 Montant Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4.10</b>		
Capital social		7 849 480 000,00	7 849 480 000,00
Réserves légales		784 948 000,00	784 948 000,00
Réserves pour investissement		2 356 375 091,98	353 509 925,36
Report à nouveau		3 884 877 732,84	1 882 012 566,23
Résultat net de l'exercice		3 529 397 961,66	4 790 678 333,23
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		<b>18 405 078 786,48</b>	<b>15 660 628 824,82</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>	<b>4.11</b>		
Dettes à long et moyen terme		449 547 777,60	449 547 777,60
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS II</b>		<b>449 547 777,60</b>	<b>449 547 777,60</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes court terme - partie court terme de dettes long terme	4.12.1	3 993 504 756,36	4 281 504 756,36
Créditeurs divers : Caution - contrats de ventes	4.12.2	509 090 571,59	550 436 621,59
Fournisseurs et comptes rattachés	4.12.3	770 388 712,43	1 191 495 987,88
Autres dettes	4.12.4	4 558 886 414,74	4 734 321 521,82
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>9 831 870 455,12</b>	<b>10 757 758 887,65</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>28 686 497 019,20</b>	<b>26 867 935 490,07</b>

**3.3 COMPTE DE RESULTAT - PAR NATURE**

Montant exprimé en Ariary

Période : 01/01/2018 au 31/12/2018

DESIGNATION	Montant Net 2018	Montant Net 2017
Chiffre d'affaires	17 746 096 094,79	19 094 421 914,87
Production stockée	-21 611 725,17	52 611 817,26
Production immobilisée	1 346 413 918,00	954 787 832,00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>19 070 898 287,62</b>	<b>20 101 821 564,13</b>
Achats consommés	2 452 966 007,72	2 412 297 983,79
Services extérieurs et autres consommations	4 993 888 069,45	5 834 604 913,32
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>	<b>7 446 854 077,17</b>	<b>8 246 902 897,11</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>11 624 044 210,45</b>	<b>11 854 918 667,02</b>
Charges de personnel (A)	5 435 418 095,92	5 123 826 766,84
Impôts, taxes et versements assimilés	39 547 941,00	16 014 256,40
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 149 078 173,53</b>	<b>6 715 077 643,78</b>
Autres produits opérationnels	305 333 610,94	1 926 578 651,10
Autres charges opérationnelles	1 387 476 841,90	892 185 010,19
Dotations aux amortissements	633 842 993,30	400 007 476,24
Dotations aux provisions et pertes de valeur	74 518 059,57	1 442 100 307,34
Reprise sur provisions et pertes de valeur	17 254 458,19	17 117 866,10
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 375 828 347,89</b>	<b>5 924 481 367,21</b>
Produits financiers	143 796 221,96	130 451 652,16
Charges financières	-	-
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>	<b>143 796 221,96</b>	<b>130 451 652,16</b>
<b>VII - RESULTAT AVANT IMPOTS (V - VI)</b>	<b>4 519 624 569,85</b>	<b>6 054 933 019,37</b>
Impôts exigibles sur résultats	990 226 608,19	1 264 254 686,14
Impôts différés (Variations)	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>19 537 282 578,71</b>	<b>22 175 969 733,49</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>16 007 884 617,05</b>	<b>17 385 291 400,26</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>3 529 397 961,66</b>	<b>4 790 678 333,23</b>
Eléments extraordinaires (produits) - à préciser	-	-
Eléments extraordinaires (charges) - à préciser	-	-
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 529 397 961,66</b>	<b>4 790 678 333,23</b>

**3.4 COMPTE DE RESULTAT - PAR FONCTION**

(Montant exprimé en Ariary)

Désignation	Montant net 2018	Montant net 2017
Ventes	17 746 096 094,79	19 094 421 914,87
Cout des ventes	1 110 909 356,70	1 404 898 334,53
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>16 635 186 738,09</b>	<b>17 689 523 580,34</b>
Couts commerciaux		
Autres produits opérationnels	305 333 610,94	1 943 696 517,20
Charges administratives	11 177 215 159,24	12 816 553 720,14
Autres charges opérationnelles	1 387 476 841,90	892 185 010,19
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4 375 828 347,89</b>	<b>5 924 481 367,21</b>
Produits financiers	143 796 221,96	130 451 652,16
Charges financières		
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>143 796 221,96</b>	<b>130 451 652,16</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>4 519 624 569,85</b>	<b>6 054 933 019,37</b>
Impôts exigibles sur les résultats	990 226 608,19	1 264 254 686,14
Impôts différés		
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>3 529 397 961,66</b>	<b>4 790 678 333,23</b>
Charges extraordinaires (à préciser)		
Produits extraordinaires (à préciser)		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>3 529 397 961,66</b>	<b>4 790 678 333,23</b>

### 3.5 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Montant exprimé en Ariary

DESIGNATION	Montant Net 2018	Montant Net 2017
<b>Flux de trésorerie liée à l'activité</b>		
Résultat net de l'exercice	3 529 397 961,66	4 790 678 333,23
Ajustement pour :		
Amortissements et provisions	633 842 993,30	400 007 476,24
Correction d'erreur		
Variation de stock	45 628 401,63	-204 184 956,96
Variation des impôts différés		
Variation des clients et autres créances	-1 361 180 867,28	859 513 638,63
Variation des fournisseurs et autres dettes	-596 542 382,53	1 736 709 425,85
Plus ou moins values de cessions, nettes d'impôts	-1 127 032 974,32	-840 576 750,79
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>1 124 113 132,46</b>	<b>6 742 147 166,20</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles	-1 311 288 876,85	-1 415 859 058,01
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur remboursements d'immobilisations financières		
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-1 311 288 876,85</b>	<b>-1 415 859 058,01</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	- 784 948 000,00	- 784 948 000,00
Encaissements de nouveaux emprunts		
Remboursements d'emprunts	-288 000 000,00	-312 000 000,00
Sortie reliquat "état comptes intérêts"		
Augmentation de capital en numéraire		
Paiement de Caution sur contrat de ventes	-41 346 050,00	-5 650 000,00
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-1 114 294 050,00</b>	<b>-1 102 598 000,00</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A + B + C)</b>	<b>-1 301 469 794,39</b>	<b>4 223 690 108,19</b>
Trésorerie d'ouverture	6 089 957 550,35	1 866 267 442,16
Trésorerie de clôture	4 788 487 755,96	6 089 957 550,35
Incidence des variations de cours des devises		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1 301 469 794,39</b>	<b>4 223 690 108,19</b>

## 3.6 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Montant exprimé en Ariary)

DESIGNATION	Capital social	Réserves légale	Réserves sur investissement	Report à nouveau	Résultat	Total
Solde au 31 décembre 2016	7 849 480 000,00	784 948 000,00	353 509 925,36	-708 943 878,07	3 375 904 589,30	11 654 898 491,59
Correction d'erreurs						
Dividende à répartir				-784 948 000,00		-784 948 000,00
Autres produits et charges						
Affectation du résultat				3 375 904 589,30	-3 375 904 589,30	
Opération en capital						
Résultat net exercice 2017					4 790 678 333,23	4 790 678 333,23
Solde au 31 Décembre 2017	7 849 480 000,00	784 948 000,00	353 509 925,36	1 882 012 711,23	4 790 678 333,23	15 660 628 824,82
Correction d'erreurs						
Dividende à répartir						
Autres produits et charges						
Affectation du résultat			2 002 865 166,62	2 002 865 166,62	-4 790 678 333,23	-784 947 999,99
Opération en capital						
Résultat net exercice 2018					3 529 397 961,66	3 529 397 961,66
Solde au 31 Décembre 2018	7 849 480 000,00	784 948 000,00	2 356 375 091,98	3 884 877 877,85	3 529 397 961,66	18 405 078 786,49