

**ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS AU 31 décembre 2025**

Tableau A

Bilan Actif

arrêtés aux 31 Décembre

(Montants exprimés en Ariary)

ACTIFS	NOTE	BRUT	AMORT / PROV	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	2	222 104 130 617,08	24 309 847 062,96	197 794 283 554,12	209 906 695 027,27
Immobilisations en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisations financières		0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts différés		0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		222 104 130 617,08	24 309 847 062,96	197 794 283 554,12	209 906 695 027,27
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en cours		0,00	0,00	0,00	0,00
Créances et emplois assimilés		218 880 000,00	0,00	218 880 000,00	0,00
- Clients et autres débiteurs	3	208 680 000,00	0,00	208 680 000,00	0,00
- Autres créances et actifs assimilés	4	10 200 000,00	0,00	10 200 000,00	0,00
Trésorerie et autres équivalents de trésorerie		87 058 669,07	0,00	87 058 669,07	88 692 300,40
- Trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)	5	87 058 669,07		87 058 669,07	88 692 300,40
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		305 938 669,07	0,00	305 938 669,07	88 692 300,40
TOTAL DES ACTIFS		222 410 069 286,15	24 309 847 062,96	198 100 222 223,19	209 995 387 327,67

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU B**BILAN PASSIF**

ARRETES AUX 31 DECEMBRE

(MONTANTS EXPRIMES EN ARIARY)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10 000 000,00	10 000 000,00
Réserves et assimilés		0,00	0,00
Ecart d'évaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence		0,00	0,00
Résultat net de l'exercice		(1 154 157 533,38)	(631 185 276,89)
Autres capitaux propres – résultat en instance d'affectation		0,00	0,00
Autres capitaux propres-Reports à nouveau		(631 185 276,89)	0,00
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	6	(1 775 342 810,26)	(621 185 276,89)
PASSIFS NON COURANTS			
Produits différés : subvention d'investissement		197 787 578 337,46	209 923 746 977,27
Comptes courants		0,00	0,00
Emprunts et dettes financières		0,00	0,00
Provisions et produits constatés d'avance		0,00	0,00
TOTAL PASSIF NON COURANT		197 787 578 337,46	209 923 746 977,27
PASSIFS COURANTS			
-Partie à court terme des dettes à long terme		0,00	0,00
- Fournisseurs et comptes rattachés	7	2 049 473 480,22	688 969 008,23
- Provisions et produits constatés d'avance		0,00	0,00
- Autres dettes	8	38 513 215,78	3 856 619,06
- Comptes de trésorerie (découvert)		0,00	0,00
TOTAL PASSIF COURANT		2 087 986 696,00	692 825 627,29
TOTAL DES PASSIFS		198 100 222 223,19	209 995 387 327,67

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU C**COMPTES DE RESULTATS (PAR NATURE)**

EXERCICES CLOS AUX 31 DECEMBRE

(MONTANTS EXPRIMES EN ARIARY)

RUBRIQUES	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	9	1 069 668 775,00	285 661 905,80
Production stockée		0,00	0,00
Production immobilisée		0,00	0,00
I Production de l'exercice		1 069 668 775,00	285 661 905,80
Achats consommés	10	1 448 174 425,16	708 993 965,23
Services extérieurs et autres consommations	11	202 150 543,16	32 727 348,40
II Consommations de l'exercices		1 650 324 968,32	741 721 313,63
III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		(580 656 193,32)	(456 059 407,83)
Subventions d'exploitation		12 136 168 639,81	12 136 168 639,81
Charges de personnel	12	534 561 643,97	144 794 500,00
Impôts, taxes et versements assimilés	13	860 000,00	165 400,00
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		11 020 090 802,52	11 535 149 331,98
Autres produits opérationnels	14	20 905 000,00	0,00
Autres charges opérationnelles	15	27 820 175,00	8 267 399,00
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeurs	16	12 155 636 473,15	12 154 210 589,81
Reprise sur provisions et pertes de valeurs		0,00	1,00
V RESULTAT OPERATIONNEL		(1 142 460 845,63)	(627 328 657,83)
Produits financiers		0,00	0,00
Charges financières		0,00	0,00
VI RESULTAT FINANCIER		0,00	0,00
VII RESULTAT AVANT IMPOTS(V+VI)		(1 142 460 845,63)	(627 328 657,83)
Impôts exigibles sur résultats	17	11 696 687,75	3 856 619,06
Impôts différés			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		13 226 742 414,81	12 421 830 545,61
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 380 899 948,19	13 053 015 822,50
VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(1 154 157 533,38)	(631 185 276,89)
Eléments extraordinaires(produits)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires(charges)		0,00	0,00
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00	0,00
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(1 154 157 533,38)	(631 185 276,89)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU D**COMPTES DE RESULTATS (PAR FONCTION)**

EXERCICES CLOS AUX 31 DECEMBRE

(MONTANTS EXPRIMES EN ARIARY)

RUBRIQUES	NOTE	31/12/2025	31/12/2024
Production des activités ordinaires		1 069 668 775,00	285 661 905,80
Coût des ventes		1 650 324 968,32	741 721 313,63
MARGE BRUTE		2 719 993 743,32	1 027 383 219,43
Autres produits opérationnels		20 905 000,00	0,00
Coûts commerciaux		0,00	1,00
Charges administratives		860 000,00	165 400,00
Autres charges opérationnelles		27 820 175,00	8 267 399,00
RESULTAT OPERATIONNEL		2 712 218 568,32	1 018 950 419,43
Charges de personnel		534 561 643,97	144 794 500,00
Dotations aux amortissements		12 155 636 473,15	12 154 210 589,81
Produits financiers		0,00	0,00
Charges financières		0,00	0,00
Quote-part de subventions		12 136 168 639,81	12 136 168 639,81
RESULTAT AVANT IMPOT		2 158 189 091,01	856 113 969,43
Impôts exigibles sur résultats		11 696 687,75	3 856 619,06
Impôts différés		0,00	0,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		13 226 742 414,81	12 421 830 545,61
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		14 380 899 948,19	13 053 015 822,50
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		(1 154 157 533,38)	(631 185 276,89)
Eléments extraordinaires(produits)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires(charges)		0,00	0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(1 154 157 533,38)	(631 185 276,89)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau E

Tableaux de flux de trésorerie
exercices clos aux 31 Décembre
(Méthode indirecte)
(Montants exprimés en Ariary)

RUBRIQUE	2025-12-31	2024-12-31
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité:</u>		
Résultat net de l'exercice	(1 154 157 533,38)	(631 185 276,89)
Ajustement pour:		
Amortissement	12 155 636 473,15	12 154 210 589,81
Variation des impôts différés		
Variation des stocks	0,00	0,00
Variation des clients et autres créances	(218 880 000,00)	0,00
Variation des dettes et autres dettes	1 395 161 068,71	692 825 627,29
Plus ou moins values de cession, nette d'impôts		
Correction d'erreurs	0,00	0,00
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	12 177 760 008,48	12 215 850 940,21
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements:</u>		
Décaissement sur acquisition d'immobilisation corporelles ou incorporelles	(43 225 000,00)	(990 000,00)
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	0,00	0,00
Décaissement sur acquisition d'immobilisation financières	0,00	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	0,00	0,00
Interêts encaissés sur placements financiers	0,00	0,00
Dividendes et quote part de résultats reçus	(12 136 168 639,81)	(12 136 168 639,81)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)	(12 179 393 639,81)	(12 137 158 639,81)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement:</u>		
-		
Dividendes versés aux actionnaires	0,00	0,00
Augmentation de capital en numéraire	0,00	10 000 000,00
Compte courant	0,00	0,00
Augmentation d'emprunt	0,00	0,00
Subventions d'investissement	0,00	0,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	0,00	10 000 000,00
Variation de trésorerie de la période(A+B+C)	(1 633 631,33)	88 692 300,40
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	88 692 300,40	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	87 058 669,07	88 692 300,40
Incidence des variations des cours de devises		
Variation de trésorerie de la période	(1 633 631,33)	88 692 300,40

Tableaux de variation des capitaux propres
exercices clos aux 31 Décembre
(Montants exprimés en Ariary)

	Note	Capital social	Prime et réserves	Ecart d'évaluation	Résultat et RN	Total
Solde au 31 décembre 2023		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation du capital		10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	10 000 000,00
Correction d'erreurs		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits et charges		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Affectation du résultat 2023		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net exercice 2024		0,00	0,00	0,00	(631 185 276,89)	(631 185 276,89)
Solde au 31 décembre 2024		10 000 000,00	0,00	0,00	(631 185 276,89)	(621 185 276,89)
Changement de méthode comptable		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correction d'erreurs		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits et charges		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Affectation du résultat 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net exercice 2025		0,00	0,00	0,00	(1 154 157 533,38)	(1 154 157 533,38)
Solde au 31 décembre 2025		10 000 000,00	0,00	0,00	(1 785 342 810,26)	(1 775 342 810,26)