

ETATS FINANCIERS

NATIONAL TOURISM DEVELOPMENT S.A.
Société Anonyme au Capital de Ariary 11.000.000,00
Siège social : Lot II A 42 Ter Antananandro
101 – Antananarivo

RCS d'Antananarivo : 2009B00559 - Stat. : 55101.11.1972.0.10005 - NIF : 3 000 053 543

BILAN ACTIF
31 décembre 2025

Unité monétaire : Ariary

Tableau I

ACTIF	Note	31 décembre 2025			31 décembre 2024
		Montant brut	Amort. Prov.	Montant net	Montant net
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		7 040 000,00	7 040 000,00	-	-
Immobilisations corporelles	3	1 184 870 897,83	750 394 001,78	434 476 896,05	460 962 144,41
Immobilisations en-cours		443 108 088,90	-	443 108 088,90	407 714 649,77
Immobilisations financières		-	-	-	-
Impôts différés - Actif		-	-	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 635 018 986,73	757 434 001,78	877 584 984,95	868 676 794,18
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en cours		-	-	-	-
Matières premières		-	-	-	-
Marchandises		-	-	-	-
Créances et emplois assimilés		287 708 891,53	185 954 200,00	101 754 691,53	98 339 733,00
Clients et autres débiteurs		66 000 000,00	-	66 000 000,00	66 000 000,00
Autres créances et actifs assimilés	4	185 954 200,00	185 954 200,00	-	-
Etats et organismes sociaux	5	35 754 691,53	-	35 754 691,53	32 339 733,00
Charges constatées d'avance		-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	73 620 723,94	-	73 620 723,94	211 751 216,00
Dépôts à vue		-	-	-	-
Banque		72 715 323,94	-	72 715 323,94	208 588 216,00
Caisse		905 400,00	-	905 400,00	3 163 000,00
TOTAL ACTIFS COURANTS		361 329 615,47	185 954 200,00	175 375 415,47	310 090 949,00
TOTAL DES ACTIFS		1 996 348 602,20	943 388 201,78	1 052 960 400,42	1 178 767 743,18

Les notes annexes numérotées de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers

NATIONAL TOURISM DEVELOPMENTS S.A
Société Anonyme au Capital de Ariary 11.000.000,00
Siège social : Lot II A 42 Ter, Antananinandro
101 - Antananarivo

RCS d'Antananarivo : 20001309570 - SIREN : 55101311972010005 - NIF : 3.000.053.543

BILAN PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2025

Unité monétaire : Ariary		Not	31 décembre	Et/ou II
		c	2025	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES				
Capital social			11 000 000,00	11 000 000,00
Reserves légales			1 100 000,00	1 100 000,00
Autres réserves			15 556 697,20	15 556 697,20
Résultat net			123 304 366,26	40 471 734,97
Résultat en instance d'affectation			-	-
Report à nouveau			731 617 873,42	691 146 098,45
Correction d'erreur			-	-
Part des minoritaires (1)				
TOTAL I			882 578 936,88	759 274 570,62
PASSIFS NON COURANTS				
Subventions d'équipements			-	-
Emprunts et dettes financières à long terme			-	-
Provision et produits const. d'av. int. courus			-	-
Impôts différés - Passif			-	-
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS			-	-
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	7		10 332 919,66	10 341 050,26
Etats et Organismes sociaux	8		135 886 550,05	374 638 262,99
Autres dettes	9		24 161 993,83	34 513 859,31
Provisions et produit constatés d'avance - passifs courants			-	-
Comptes de trésorerie (découverts bancaires)			-	-
TOTAL PASSIFS COURANTS			170 381 463,54	419 493 172,56
TOTAL DES PASSIFS			1 052 960 400,42	1 178 767 743,18

Les notes annexes numérotées de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers

COMPTE DE RESULTAT (par fonction)
Exercice clos au 31 décembre 2025

Unité monétaire : Ariary

Tableau IV

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Produits des activités ordinaires	660 000 000,00	660 000 000,00
Coût des ventes	48 900 886,00	66 602 886,42
MARGE BRUTE / COMMERCIALE	611 099 114,00	593 397 113,58
Autres produits opérationnels	2 983 996,12	2 500 917,95
Coûts commerciaux	-	-
Charges administratives	413 856 949,58	497 400 969,82
Autres charges opérationnelles	43 366 666,95	24 211 359,22
RESULTAT OPERATIONNEL	156 859 493,59	74 285 702,49
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)		
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur	26 485 248,36	22 947 402,14
Produits financiers	7 856,00	7 625,53
Charges financières	-	-
Reprise sur provision et perte de valeur	34 513 859,31	24 881 732,49
RESULTAT AVANT IMPOT	164 895 960,54	76 227 658,37
Impôts exigibles sur les résultats	41 591 594,28	35 755 883,40
Impôts différés		
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	123 304 366,26	40 471 774,97
Produits extraordinaires (à préciser)	-	-
Charges extraordinaires (à préciser)	-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	123 304 366,26	40 471 774,97

Les notes annexes numérotées de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE
Pour la période du 01 janvier au 31 décembre 2025

Unité monétaire : Ariary

Tableau V

	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net de l'exercice	123 304 366,26	40 471 774,97
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	26 485 248,36	(27 121 961,81)
- Variations d'impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et autres créances	(3 414 958,53)	7 154 759,22
- Variation des fournisseurs et autres dettes	(10 359 996,08)	(5 367 873,18)
- Variation des dettes envers l'Etat et Organismes sociaux	(238 751 712,94)	311 973 915,22
- Plus ou moins values de cessions, nettes d'impôts		
- Variation des produits constatés d'avance		
- Corrections d'Erreur	-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	(102 737 052,93)	327 110 614,42
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	(35 393 439,13)	(317 588 809,01)
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Réductions d'immobilisations financières	-	-
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	(35 393 439,13)	(317 588 809,01)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunt	-	-
Remboursement d'emprunt		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-	-
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	(138 130 492,06)	9 521 805,41
Trésorerie d'ouverture	211 751 216,00	202 229 410,59
Trésorerie de clôture	73 620 723,94	211 751 216,00
Incidence des variations des cours de devises		
Variation de trésorerie	(138 130 492,06)	9 521 805,41

Les annexes aux numéros 12 à 20 font partie intégrante des états financiers

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
Pour la période du 01 janvier 2025 au 31 décembre 2025

Unité monétaire: Ariary		Tableau VI				
ACTIF	Capital	Primes et réserves	Résultat en instance d'affectation	Résultat	Report à nouveau	Total
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2022	11 000 000,00	16 656 697,20	-	189 011 435,58	391 004 805,92	607 672 938,70
Changement de méthodes comptables						
Correction d'erreurs						
Autres produits et charges					-	-
Résultat en instance d'affectation				(189 011 435,58)	189 011 435,58	-
Affectation de résultat antérieur						-
Opérations en capital						
Résultat net de l'exercice				111 129 856,95		111 129 856,95
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2023	11 000 000,00	16 656 697,20	-	111 129 856,95	580 016 241,50	718 802 795,65
Changement de méthodes comptables						
Correction d'erreurs					-	-
Autres produits et charges						-
Résultat en instance d'affectation				(111 129 856,95)	111 129 856,95	-
Affectation de résultat antérieur						
Opérations en capital						
Résultat net de l'exercice				40 471 774,97		40 471 774,97
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2024	11 000 000,00	16 656 697,20	-	40 471 774,97	691 146 098,45	759 274 570,62
Correction d'erreurs						
Autres produits et charges					-	-
Résultat en instance d'affectation				(111 129 856,95)	111 129 856,95	-
Affectation de résultat antérieur						
Opérations en capital						
Résultat net de l'exercice				123 304 366,26		123 304 366,26
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2025	11 000 000,00	16 656 697,20	-	52 646 284,28	802 275 955,40	882 578 936,88

Les notes annexes numérotées de 1 à 20 font partie intégrante des états financiers