

**ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

**SEHI S.A.**  
**BILAN ACTIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017**

ACTIF	Note	<i>Montant en Ariary</i>			
		31 décembre 2017		31 décembre 2016	
		Valeur brute	Amort. / perte de valeur	Valeur nette	Valeur nette
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4	2 639 600,00	(573 319,78)	2 066 280,22	1 451 532,44
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4	6 305 653,00	0,00	6 305 653,00	12 791 069,90
IMPOTS DIFFERES	5	927 005 339,45		927 005 339,45	559 090 770,59
<b><u>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b>935 950 592,45</b>	<b>(573 319,78)</b>	<b>935 377 272,67</b>	<b>573 333 372,93</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>					
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES					
Clients et autres débiteurs					
Autres créances et actifs assimilés	6	68 662 637,21	0,00	68 662 637,21	17 573 162,70
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE					
Placements et autres équivalents de trésorerie					
Trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)	7	138 190 864,10		138 190 864,10	49 833 075,63
<b><u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u></b>		<b>206 853 501,31</b>	<b>0,00</b>	<b>206 853 501,31</b>	<b>67 406 238,33</b>
<b><u>TOTAL DES ACTIFS</u></b>		<b>1 142 804 093,76</b>	<b>(573 319,78)</b>	<b>1 142 230 773,98</b>	<b>640 739 611,26</b>

**SEHI S.A.**  
**BILAN PASSIF ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<i>Montant en Ariary</i>	
		31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Réserves		0,00	
Ecart d'évaluation		0,00	
Ecart d'équivalence		0,00	
Résultat de l'exercice		(1 472 258 275,43)	(1 375 874 899,94)
Report à nouveau		(2 236 980 304,34)	(861 105 404,40)
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8</b>	<b>(2 709 238 579,77)</b>	<b>(1 236 980 304,34)</b>
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b>			
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes à court terme – partie à court terme de dettes à long terme			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	427 711 568,02	430 628 464,75
Autres dettes	<b>10</b>	3 423 757 782,35	1 447 091 450,86
Comptes de trésorerie (découverts bancaires)		0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>3 851 469 350,37</b>	<b>1 877 719 915,61</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>1 142 230 770,60</b>	<b>640 739 611,26</b>

**SEHI S.A.**  
**COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE**  
**POUR LA PERIODE ALLANT DU 01<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

Rubrique	Note	<i>Montant en Ariary</i>	
		Période allant du 01/01/17 - 31/12/17	Période allant du 01/01/16 - 31/12/16
Chiffre d'affaires		0,00	0,00
Production stockée		0,00	0,00
Production immobilisée		0,00	0,00
<b>I – Production de l'exercice</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Achats consommés	11	6 654 060,78	3 033 237,53
Services extérieurs et autres consommations	12	338 370 116,01	1 294 957 177,38
<b>II - Consommation de l'exercice</b>		<b>345 024 176,79</b>	<b>1 297 990 414,91</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>(345 024 176,79)</b>	<b>(1 297 990 414,91)</b>
Subventions d'exploitation		0,00	0,00
Charges de personnel	13	1 524 193 064,78	404 759 988,96
Impôts, taxes et versements assimilés		1 806 500,00	3 625 848,00
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 871 023 741,57)</b>	<b>(1 706 376 251,87)</b>
Autres produits opérationnels	14	59 276 249,11	0,00
Autres charges opérationnelles	15	25 986 512,53	13 200 000,00
Dotations aux amortissements		535 252,22	38 067,56
Reprises sur provisions et pertes de valeurs		0,00	0,00
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>(1 838 269 257,21)</b>	<b>(1 719 614 319,43)</b>
Produits financiers		44 076,92	0,00
Charges financières		1 847 664,00	0,00
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(1 803 587,08)</b>	<b>0,00</b>
<b>VII - RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>(1 840 072 844,29)</b>	<b>(1 719 614 319,43)</b>
Impôts exigibles sur résultats		100 000,00	100 000,00
Impôts différés (Variations)		(367 914 568,86)	(343 839 419,49)
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		59 320 326,03	0,00
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		1 531 578 601,46	1 375 874 899,94
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(1 472 258 275,43)</b>	<b>(1 375 874 899,94)</b>
Eléments extraordinaires (produits)			0,00
Eléments extraordinaires (charges)			0,00
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>(1 472 258 275,43)</b>	<b>(1 375 874 899,94)</b>

**SEHI S.A.**  
**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017**

Rubrique	<i>Montant en Ariary</i> Période allant du 01/01/17 - 31/12/17
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	
Résultat net de l'exercice	-1 472 258 275,43
Ajustements pour :	
Amortissements et perte de valeur	535 252,22
Quote-part de subvention	
Variation des impôts différés	-367 914 568,86
Variation des stocks	0,00
Variation des clients et autres créances	-51 089 474,51
Variation des fournisseurs et autres dettes	1 973 749 434,76
Variation des subventions	
Plus value de cession	0,00
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>83 022 368,18</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	-1 150 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations	6 485 416,90
Encaissements sur remboursement de caution	
Décassements sur caution	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>5 335 416,90</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	
Dividendes versés aux actionnaires	
Augmentation de capital en numéraire (compte de liaison)	0,00
Emission d'emprunt	0,00
Subventions d'investissement	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>0,00</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>	<b>88 357 785,08</b>
Trésorerie d'ouverture	49 833 075,63
Trésorerie de clôture	138 190 864,10
Incidence des variations de cours des devises	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>88 357 788,47</b>

**SEHI S.A.**  
**TABLEAU DE VARIATION DE CAPITAUX PROPRES POUR LA PERIODE ALLANT DU 01<sup>ER</sup> JANVIER AU**  
**31 DECEMBRE 2017**

*Montant en Ariary*

	Capital social	Primes et réserves	Ecart d'évaluation	Ecart d'équivalence	Résultat et report à nouveau	Total
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>	<b>1 000 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(861 105 404,40)</b>	<b>138 894 595,60</b>
Changement de méthode comptable						0,00
Correction d'erreurs						0,00
Autres produits et charges						0,00
Affectation du résultat 2016					0,00	0,00
Opérations en capital						0,00
Résultat net au 31 décembre 2016					(1 375 874 899,94)	(1 375 874 899,94)
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>	<b>1 000 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(2 236 980 304,34)</b>	<b>(1 236 980 304,34)</b>
Changement de méthode comptable						0,00
Correction d'erreurs						0,00
Autres produits et charges						0,00
Affectation du résultat 2016						0,00
Opérations en capital						0,00
Résultat net au 31 décembre 2017					(1 472 258 275,43)	(1 472 258 275,43)
<b>Solde au 31 décembre 2017</b>	<b>1 000 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(3 709 238 579,77)</b>	<b>(2 709 238 579,77)</b>

Ces états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration.

M. RAKOTOARISON Thierry

Président du Conseil d'Administration

M ANDRIAMANOHISOA Marie Gérard

Administrateur

Les notes annexes numérotées de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers.