

## ETATS FINANCIERS

|                                           |         |
|-------------------------------------------|---------|
| 1- BILAN – ACTIF                          | Page 88 |
| 2- BILAN – CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS    | Page 89 |
| 3- COMPTE DE RESULTAT (par nature)        | Page 90 |
| 4- COMPTE DE RESULTAT (par fonction)      | Page 91 |
| 5- TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE          | Page 92 |
| 6- ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | Page 93 |

# BILAN – ACTIF au 31/12/2021

Unité monétaire : Ariary

| ACTIF                                                | NOTE       | Montant brut<br>au 31.12.2021 | Amort. & prov            | Montant net<br>au 31.12.21 | Montant net<br>au 31.12.20 |
|------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                           |            |                               |                          |                            |                            |
| Immobilisations incorporelles                        |            | 72 550 544,00                 | 40 835 386,25            | 31 715 157,75              | 49 852 793,75              |
| Immobilisations corporelles                          |            |                               |                          |                            |                            |
| Terrains                                             |            | 3 509 985 999,93              |                          | 3 509 985 999,93           | 3 509 985 999,93           |
| Constructions                                        |            | 20 365 979 364,48             | 9 787 968 764,06         | 10 578 010 600,42          | 11 591 170 888,42          |
| Matériel de transport                                |            | 2 043 296 933,34              | 1 474 923 832,20         | 568 373 101,14             | 712 728 706,47             |
| Matériel informatique                                |            | 460 781 407,50                | 287 897 163,49           | 172 884 244,01             | 112 548 559,00             |
| Matériel et mobilier de bureau                       |            | 527 359 452,66                | 468 148 056,80           | 59 211 395,86              | 64 504 575,44              |
| Aménagement, Agencement, Installation                |            | 1 561 890 356,98              | 1 097 021 460,42         | 464 868 896,56             | 552 370 299,23             |
| Autres immobilisations corporelles                   |            | 32 137 500,00                 | 11 346 625,00            | 20 790 875,00              | 14 101 250,00              |
|                                                      | <b>1.1</b> | <b>28 573 981 558,89</b>      | <b>13 168 141 288,22</b> | <b>15 405 840 270,67</b>   | <b>16 607 263 072,24</b>   |
| Immobilisations en cours                             |            |                               |                          |                            |                            |
| Immobilisations financières                          |            |                               |                          |                            |                            |
| Titres de participations                             | <b>1.2</b> | 60 032 999 371,86             | 1 820 124 311,05         | 58 212 875 060,81          | 60 469 849 510,81          |
| Prêts et autres immobilisations financières          | <b>1.3</b> | 28 736 274 439,78             | 4 267 650 116,36         | 24 468 624 323,42          | 39 086 467 162,22          |
|                                                      |            | 88 769 273 811,64             | 6 087 774 427,41         | 82 681 499 384,23          | 99 556 316 673,03          |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>                     | <b>1</b>   | <b>117 343 255 370,53</b>     | <b>19 255 915 715,63</b> | <b>98 087 339 654,90</b>   | <b>116 163 579 745,27</b>  |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                               |            |                               |                          |                            |                            |
| Stocks                                               | <b>2.1</b> | 282 000 485,79                | 282 000 485,79           | 0,00                       | 0,00                       |
| Créances et emplois assimilés                        |            |                               |                          |                            |                            |
| Clients & autres débiteurs                           |            | 6 351 207 641,85              | 769 363 754,07           | 5 581 843 887,78           | 8 212 540 181,97           |
| Impôts                                               |            | 1 135 617 122,51              |                          | 1 135 617 122,51           | 4 241 834 730,95           |
| Autres créances et actifs assimilés                  |            | 8 160 201 359,24              | 16 862 000,00            | 8 143 339 359,24           | 373 336 489,99             |
| <b>Total Créances et emplois assimilés</b>           | <b>2.2</b> | <b>15 647 026 123,60</b>      | <b>786 225 754,07</b>    | <b>14 860 800 369,53</b>   | <b>12 827 711 402,91</b>   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie              |            |                               |                          |                            |                            |
| Titres de placements                                 |            | 512 421 660 239,92            |                          | 512 421 660 239,92         | 497 814 037 732,24         |
| Banques                                              |            | 27 128 389 525,53             |                          | 27 128 389 525,53          | 1 627 474 537,83           |
| Caisse                                               |            | 1 380 615,00                  |                          | 1 380 615,00               | - 806 032,00               |
| <b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>2.3</b> | <b>539 551 430 380,45</b>     | <b>0,00</b>              | <b>539 551 430 380,45</b>  | <b>499 442 318 302,07</b>  |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                         | <b>2</b>   | <b>555 480 456 989,84</b>     | <b>1 068 226 239,86</b>  | <b>554 412 230 749,98</b>  | <b>512 270 029 704,98</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                 |            | <b>679 433 603 160,37</b>     | <b>20 324 141 955,49</b> | <b>652 499 570 404,88</b>  | <b>628 433 609 450,25</b>  |

Les notes annexes font parties intégrantes des états financiers

## BILAN - CAPITAUX PROPRES & PASSIFS au 31/12/2021

Unité monétaire : Ariary

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS               | NOTE     | Montant net               |                           |
|-------------------------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|
|                                           |          | au 31.12.2021             | au 31.12.20               |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                   |          |                           |                           |
| Capital social                            |          | 10 200 000 000,00         | 10 200 000 000,00         |
| Fonds de dotation                         |          | 60 000 000,00             | 60 000 000,00             |
| Réserves légales                          |          | 1 020 000 000,00          | 1 020 000 000,00          |
| Réserves spéciales                        |          | 115 943 341 223,60        | 112 255 041 223,60        |
| Réserves extraordinaires                  |          | 433 346 720 000,00        | 420 946 720 000,00        |
| Ecart d'évaluation                        |          | 53 399 789 055,97         | 55 656 495 935,97         |
| Résultat en instance d'affectation        |          | 0,00                      | 0,00                      |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>         |          | <b>24 105 457 487,42</b>  | <b>18 441 793 404,54</b>  |
| Report à nouveau                          |          | 60 548 156,28             | 87 054 751,74             |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>         | <b>3</b> | <b>638 135 855 923,27</b> | <b>618 667 105 315,85</b> |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>               |          |                           |                           |
| Fonds de retraite                         |          | 333 832 479,81            | 244 050 274,81            |
| Emprunts et dettes financières            |          | 3 846 567 660,40          | 3 846 567 660,40          |
| Cautions reçues                           |          | 69 727 387,46             | 104 091 781,70            |
| <b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b>         | <b>4</b> | <b>4 250 127 527,67</b>   | <b>4 194 709 716,91</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                   |          |                           |                           |
| Fournisseurs et comptes rattachés         |          | 36 106 235,58             | 51 989 992,54             |
| Provisions et produits constatés d'avance |          | 4 053 332 610,19          | 1 086 570 458,83          |
| Autres dettes                             |          | 6 024 148 108,17          | 4 433 233 966,12          |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>             | <b>5</b> | <b>10 113 586 953,94</b>  | <b>5 571 794 417,49</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                      |          | <b>652 499 570 404,88</b> | <b>628 433 609 450,25</b> |

Les notes annexes font parties intégrantes des états financiers

**COMPTE DE RESULTAT (par nature)**  
**Exercice allant du 01/01/2021 au 31/12/2021**

Unité monétaire : Ariary

| LIBELLES                                           | NOTE | EXERCICE                   |                            |
|----------------------------------------------------|------|----------------------------|----------------------------|
|                                                    |      | 2021                       | 2020                       |
| Chiffres d'affaires                                |      | 26 848 578 261,31          | 4 416 248 856,74           |
| Production stockée                                 |      |                            |                            |
| Production immobilisée                             |      |                            |                            |
| <b>1.- Production de l'exercice</b>                |      | <b>26 848 578 261,31</b>   | <b>4 416 248 856,74</b>    |
| Achats consommés                                   |      | (551 025 065,31)           | (524 696 767,13)           |
| Services extérieurs et autres consommations        |      | (823 430 661,68)           | (786 165 792,90)           |
| <b>2.- Consommation de l'exercice</b>              |      | <b>(1 374 455 726,99)</b>  | <b>(1 310 862 560,03)</b>  |
| <b>3.- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION</b>           |      | <b>25 474 122 534,32</b>   | <b>3 105 386 296,71</b>    |
| Impôts, Taxes et versements assimilés              |      | (169 897 144,96)           | (246 356 771,70)           |
| Charges de personnel                               |      | (2 755 008 446,81)         | (2 486 648 235,36)         |
|                                                    |      | <b>(2 924 905 591,77)</b>  | <b>(2 733 005 007,06)</b>  |
| <b>4.- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>            |      | <b>22 549 216 942,55</b>   | <b>372 381 289,65</b>      |
| Autres produits opérationnels                      |      | 186 051 931,33             | 577 794 357,92             |
| Autres charges opérationnelles                     |      | (510 924 701,48)           | (573 460 196,85)           |
| Dotations aux amortissements et provisions         |      | (3 609 856 025,11)         | (4 324 921 859,78)         |
| Reprises sur provisions et pertes de valeur        |      | 106 821 727,92             | 88 050 843,23              |
|                                                    |      | <b>(2 105 590 619,03)</b>  | <b>(4 232 536 855,48)</b>  |
| <b>5.- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                   |      | <b>20 443 626 323,52</b>   | <b>(3 860 155 565,83)</b>  |
| Produits financiers                                |      | 16 036 013 208,92          | 27 609 721 136,72          |
| Charges financières                                |      | (4 041 974 796,71)         | (61 814 966,35)            |
| <b>6.- RESULTAT FINANCIER</b>                      |      | <b>11 994 038 412,21</b>   | <b>27 547 906 170,37</b>   |
| <b>7.- RESULTAT AVANT IMPOT</b>                    |      | <b>30 715 348 287,42</b>   | <b>23 687 750 604,54</b>   |
| Impôts exigibles sur résultats                     | 8    | (6 609 890 800,00)         | (5 245 957 200,00)         |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b> | 6    | <b>43 177 465 129,48</b>   | <b>32 691 815 194,61</b>   |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>  | 7    | <b>(17 349 691 193,75)</b> | <b>(14 250 021 790,07)</b> |
| <b>8.- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>   |      | <b>24 105 457 487,42</b>   | <b>18 441 793 404,54</b>   |
| Eléments extraordinaires - Produits                |      |                            |                            |
| Eléments extraordinaires - Charges                 |      |                            |                            |
| <b>9.- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                 |      | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>                |
| <b>10.- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>             |      | <b>24 105 457 487,42</b>   | <b>18 441 793 404,54</b>   |

Les notes annexes font parties intégrantes des états financiers

**COMPTE DE RESULTAT (Par fonction)**  
**Exercice allant du 01/01/2021 au 31/12/2021**

Unité monétaire : Ariary

| LIBELLES                                          | EXERCICE                 |                           |
|---------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
|                                                   | 2021                     | 2020                      |
| Produit des activités ordinaires                  | 26 848 578 261,31        | 4 416 248 856,74          |
| Coût des ventes                                   |                          |                           |
| <b>I.- Marge brute</b>                            | <b>26 848 578 261,31</b> | <b>4 416 248 856,74</b>   |
| Autres produits opérationnels                     | 186 051 931,33           | 577 794 357,92            |
| Coût commerciaux                                  |                          |                           |
| Charges administratives (*)                       | (4 299 361 318,76)       | (4 043 867 567,09)        |
| Autres charges opérationnelles                    | (4 013 958 998,67)       | (4 810 331 213,40)        |
| <b>II.- RESULTAT OPERATIONNEL</b>                 | <b>18 721 309 875,24</b> | <b>(3 860 155 565,83)</b> |
| Produits financiers                               | 16 036 013 208,92        | 27 609 721 136,72         |
| Charges financiers                                | (4 041 974 796,71)       | (61 814 966,35)           |
| <b>III.- RESULTAT AVANT IMPOT</b>                 | <b>30 715 348 278,42</b> | <b>23 687 750 604,54</b>  |
| Impôts exigibles sur les résultats                | (6 609 890 800,00)       | (5 245 957 200,00)        |
| Impôts différés                                   |                          |                           |
| <b>IV.- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b> | <b>24 105 457 487,42</b> | <b>18 441 793 404,54</b>  |
| Charges extraordinaires                           |                          |                           |
| Produits extraordinaires                          |                          |                           |
| <b>V.- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>             | <b>24 105 457 487,42</b> | <b>18 441 793 404,54</b>  |

Les notes annexes font parties intégrantes des états financiers

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**Exercice clos au 31/12/2021**

Unité monétaire : Ariary

| LIBELLES                                                                | NOTE | Au 31.12.2021             | Au 31.12.20                |
|-------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|----------------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>                             |      |                           |                            |
| Résultat net de l'exercice                                              |      | 24 105 457 487,42         | 18 441 793 404,54          |
| Ajustements pour :                                                      |      |                           |                            |
| Amortissements et provisions                                            |      | 1 669 430 818,880         | 1 923 706 173,61           |
| Variations des Stocks                                                   |      | 0,00                      | 282 000 485,79             |
| Variations des clients et autres créances                               |      | (2 033 088 966,62)        | 16 798 217 895,51          |
| Variations des fournisseurs et autres dettes                            |      | 4 541 792 536,45          | (440 690 213,16)           |
| Variations des fonds de retraite                                        |      | 89 782 205,00             | 94 113 728,80              |
| Variations cautions reçues                                              |      | (34 364 394,24)           | (172 220 050,71)           |
| Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts                        |      | (97 833 333,33)           | (53 333 333,33)            |
| Corrections d'erreurs                                                   |      |                           |                            |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>                             |      | <b>28 241 176 353,56</b>  | <b>36 873 588 091,05</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>          |      |                           |                            |
| Décassements sur acquisition d'immobilisations corporelles / incorp     |      | (645 076 745,23)          | (89 560 863,34)            |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles                |      | 246 352 333,33            | 53 333 333,33              |
| Décassements sur acquisition d'immobilisations financières              |      | (1 658 071 311,00)        | (205 268 282,45)           |
| Encaissements sur remboursements/cessions d'immobilisations financières |      | 16 304 731 447,72         | 263 385 053,40             |
| Incidence des variations de périmètre de consolidation                  |      |                           |                            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>          |      | <b>14 247 935 724,82</b>  | <b>21 889 240,94</b>       |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>             |      |                           |                            |
| Dividendes versés aux actionnaires                                      |      | (2 380 000 000,00)        | (10 643 025 000,00)        |
| Nouvel emprunt                                                          |      |                           |                            |
| Remboursement d'emprunt                                                 |      |                           |                            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>             |      | <b>(2 380 000 000,00)</b> | <b>(10 643 025 000,00)</b> |
| <b>Variation de trésorerie de la période</b>                            |      | <b>40 109 112 078,38</b>  | <b>26 252 452 331,99</b>   |
| Trésorerie d'ouverture                                                  |      | 499 442 318 302,07        | 473 189 865 970,08         |
| Trésorerie de clôture                                                   |      | 539 551 430 380,45        | 499 442 318 302,07         |
| Incidence des variations de cours de devises                            |      |                           |                            |
| <b>Variation de trésorerie de la période</b>                            |      | <b>40 109 112 078,38</b>  | <b>26 252 452 331,99</b>   |

Les notes annexes font parties intégrantes des états financiers

**ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**  
**Au 31/12/2021**

Unité monétaire : Ariary

|                                     | NOTE | Capital           | Réserves           | Écart d'évaluation | Report à nouveau  | Résultat net        | Total              |
|-------------------------------------|------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| Solde au 31 décembre 2019           |      | 10 200 000 000,00 | 487 799 361 223,60 | 55 063 601 536,03  | 8 667 454 923,24  | 38 411 999 828,50   | 600 142 417 511,37 |
| Correction d'erreurs                |      |                   |                    |                    |                   |                     | 0,00               |
| Réévaluation de titres              |      |                   |                    | 592 894 399,94     |                   |                     | 592 894 399,94     |
| Affectation du résultat 2019        |      |                   | 46 482 400 000,00  |                    | -8 580 400 171,50 | (38 411 999 828,50) | (510 000 000,00)   |
| Opérations en capital               |      |                   |                    |                    |                   |                     | 0,00               |
| Résultat net de l'exercice 31/12/20 |      |                   |                    |                    |                   | 18 441 793 404,54   | 18 441 793 404,54  |
| Solde au 31 décembre 2020           |      | 10 200 000 000,00 | 534 281 761 223,60 | 55 656 495 935,97  | 87 054 751,74     | 18 441 793 404,54   | 618 667 105 315,85 |
| Correction d'erreurs                |      |                   |                    |                    |                   |                     | 0,00               |
| Réévaluation de titres              |      |                   |                    | (2 255 706 880,00) |                   |                     | (2 256 706 880,00) |
| Affectation du résultat 2020        |      |                   | 16 088 300 000,00  |                    | (26 506 595,46)   | (18 441 793 404,54) | (2 380 000 000,00) |
| Opérations en capital               |      |                   |                    |                    |                   |                     |                    |
| Résultat net de l'exercice 31/12/21 |      |                   |                    |                    |                   | 24 105 457 487,42   | 24 105 457 487,42  |
| Solde au 31 décembre 2021           |      | 10 200 000 000,00 | 550 370 061 223,60 | 53 399 789 055,97  | 60 548 156,28     | 24 105 457 487,42   | 638 135 855 923,27 |

Les notes annexes font parties intégrantes des états financiers