

21. BILAN AU 31 DECEMBRE 2025

Unité monétaire : Ariary

ACTIF	NOTE	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		647 648 327,19	647 648 327,19
Amortissement		(461 462 967,35)	(301 815 685,55)
Immobilisations corporelles		793 161 366 262,24	675 389 664 668,43
Amortissement		(320 986 423 053,41)	(288 022 435 731,79)
Immobilisations mises en concession		299 281 335 414,03	299 281 335 414,03
Amortissement		(132 664 239 415,31)	(119 561 326 063,44)
Immobilisations en cours		693 775 307 199,13	648 960 943 120,09
Immobilisations en cours SPAT		49 282 705 248,38	27 434 203 155,60
Immobilisations en cours JICA		644 492 601 950,75	621 526 739 964,49
Immobilisations financières		318 545 235 634,70	240 343 573 838,45
Perte de valeur		(17 315 151 348,19)	(17 315 151 348,19)
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	2	1 633 983 616 053,03	1 439 422 436 539,22
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en cours	4e	4 948 768 233,33	3 472 439 433,18
Créances et emplois assimilés		92 242 041 913,42	121 089 725 444,03
Clients et comptes rattachés	1d	83 011 949 131,31	80 598 289 294,08
Provisions	1e	(40 294 863 831,51)	(36 297 533 203,13)
Fournisseur débiteurs	4d	9 201 880 000,00	103 148 064,00
Etat débiteur	5a	40 045 891 963,84	76 685 821 289,08
Autres créances et actifs assimilés	11	1 348 994 008,25	1 071 809 358,47
Provisions		(1 071 809 358,47)	(1 071 809 358,47)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	458 838 518 297,19	468 937 838 877,37
Placements		390 996 140 176,05	349 556 607 116,69
Fonds encaisse et dépôts à vue		67 842 378 121,14	119 381 231 760,68
TOTAL ACTIFS COURANTS		556 029 328 443,94	593 500 003 754,58
TOTAL DES ACTIFS		2 190 012 944 496,97	2 032 922 440 293,80

Unité monétaire : Ariary

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		120 000 000 000,00	2 800 000 000,00
Primes et réserves		30 981 687 012,01	137 880 351 711,28
Ecart de réévaluation		2 528 907 920,00	2 528 907 920,00
Résultat de la période		21 614 383 026,73	29 432 386 573,50
Autres capitaux propres – report à nouveau		292 309 020 262,24	319 808 432 705,05
TOTAL CAPITAUX PROPRES	8	467 433 998 220,98	492 450 078 909,83
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Dettes probables sur les Concessions	2d	352 783 861 040,20	365 886 774 392,07
Provisions à caractère de réserve	9	140 456 559 976,18	119 348 489 646,23
Emprunt JICA	6	1 070 342 499 450,55	962 273 585 250,41
Autres passifs non courants	10	16 556 355 487,06	13 264 718 324,81
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS		1 580 139 275 953,99	1 460 773 567 613,52
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	4c	103 151 525 837,17	43 817 469 431,55
Personnel	7b	6 731 808 486,34	6 742 214 035,87
Etat créancier	5b	28 801 591 962,79	23 337 547 468,03
Autres dettes	12	3 754 744 035,70	5 801 562 835,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		142 439 670 322,00	79 698 793 770,45
TOTAL DES PASSIFS		2 190 012 944 496,97	2 032 922 440 293,80

22. HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2025

Unité monétaire : Ariary

Catégories	Note	Engagements reçus	Engagements donnés
Engagements relatifs au projet d'extension	17.a	834 986 971 106,99	1 023 092 617 161,34
Engagements relatifs aux concessionnaires et permissionnaires	17.b	pm	266 657 762 997,19
Autres engagements	17.c	33 121 703 853,71	78 004 848 354,74
TOTAL		868 108 674 960,70	1 367 755 228 513,27

23. COMPTE DE RESULTAT DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

(Par nature)

Unité monétaire : Ariary

RUBRIQUE	NOTE	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Chiffre d'affaires		159 098 475 587,08	142 340 788 453,70
Remises accordées		(9 873 808 542,60)	(8 861 388 266,02)
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE	1	149 224 667 044,48	133 479 400 187,68
Achats consommés		16 651 190 402,81	15 287 019 807,43
Services extérieurs et autres consommations		33 683 627 188,45	20 715 490 906,32
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4b	50 334 817 591,26	36 002 510 713,75
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		98 889 849 453,22	97 476 889 473,93
Charges de personnel	7a	23 651 040 886,56	21 279 926 238,05
Impôts, taxes et versements assimilés	4b	7 087 713 368,02	294 521 356,75
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		68 151 095 198,64	75 902 441 879,13
Autres produits opérationnels	13	3 362 841 010,93	2 224 860 686,66
Autres charges opérationnelles	14	13 638 787 830,93	6 523 127 629,00
Dotations aux amortissements, aux provisions et pertes de valeur	1-2-9	63 030 358 898,62	52 038 789 776,25
Reprise sur provisions et pertes de valeurs	2-9	4 009 107 473,75	333 521 497,66
V- RESULTAT OPERATIONNEL		(1 146 103 046,23)	19 898 906 658,20
Produits financiers	3b2	34 674 678 839,15	33 765 690 465,06
Charges financières	3b3	2 242 663 217,70	6 964 685 046,32
VI- RESULTAT FINANCIER		32 432 015 621,45	26 801 005 418,74
VII- RESULTAT AVANT IMPOTS		31 285 912 575,22	46 699 912 076,94
Impôt sur le revenu 20%	16	7 963 844 700,00	8 904 277 096,75
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		191 271 294 368,31	169 803 472 837,06
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		167 949 226 493,09	132 007 837 856,87
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		23 322 067 875,22	37 795 634 980,19
Eléments extraordinaires (produits)		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges)	15	1 707 684 848,49	8 363 248 406,69
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE		(1 707 684 848,49)	(8 363 248 406,69)
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		21 614 383 026,73	29 432 386 573,50

24. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

(Méthode indirecte)

Unité monétaire : Ariary

Rubrique	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net de l'exercice	21 614 383 026,73	29 432 386 573,50
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions	59 021 251 424,87	64 844 044 939,81
- Variation des stocks	(1 476 328 800,15)	(360 539 985,94)
- Variation des clients et autres créances	19 151 711 997,04	1 956 662 798,40
- Variation des fournisseurs et autres dettes	21 104 641 353,14	(16 638 790 016,11)
- Régularisation d'immobilisation	1 542 898 802,99	469 337 096,05
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	120 958 557 804,62	79 703 101 405,71
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Décaissements sur acquisition d'immobilisations	(162 931 023 272,09)	(161 113 761 837,94)
- Encaissements sur cessions d'immobilisations	142 297 000,00	0,00
- Annulation de placements en titre pour allocation FSM	170 569 350 000,00	0,00
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	7 780 623 727,91	-161 113 761 837,94
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires	(2 796 166 312,85)	(2 782 684 473,01)
- Produit des titres de participation	6 000 000 000,00	4 034 383 290,00
- Emission d'emprunt	108 068 914 200,14	119 242 613 390,72
- Subvention d'investissement reçus	0,00	49 605 700 000,00
- Allocation ressource FSM	(250 111 250 000,00)	0,00
- Remboursement de prêt	0,00	0,00
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(138 838 502 112,71)	170 100 012 207,71
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	(10 099 320 580,18)	88 689 351 775,48
Trésorerie d'ouverture	468 937 838 877,37	380 248 487 101,89
Trésorerie de clôture	458 838 518 297,19	468 937 838 877,37
Variation de trésorerie	-10 099 320 580,18	88 689 351 775,48

25. ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2025

Unité monétaire : Ariary

RUBRIQUE	CAPITAL SOCIAL	RESERVES	RESERVE POUR INVESTISSEMENT	ECART D'ÉVALUATION	REPORT A NOUVEAU	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL
Solde au 31 décembre 2023	2 800 000 000,00	17 144 406 614,54	110 949 363 001,78	2 528 907 920,00	304 429 517 984,40	27 961 663 128,46	465 813 858 649,18
Changement de méthode comptable							0,00
Correction d'erreurs							0,00
Autres produits & charges							0,00
Affectation du résultat de l'exercice 2023		1 398 083 156,42	8 388 498 938,54		15 378 914 720,65	(27 961 663 128,46)	(2 796 166 312,85)
Opérations en capital							0,00
Résultat en instance d'affectation							0,00
Résultat net au 31 décembre 2024						29 432 386 573,50	29 432 386 573,50
Solde au 31 décembre 2024	2 800 000 000,00	18 542 489 770,96	119 337 861 940,32	2 528 907 920,00	319 808 432 705,05	29 432 386 573,50	492 450 078 909,83
Changement de méthode comptable							0,00
Correction d'erreurs							0,00
Autres produits & charges					(43 687 225 058,24)		(43 687 225 058,24)
Affectation du résultat de l'exercice 2024		1 471 619 328,68	8 829 715 972,05		16 187 812 615,43	(29 432 386 573,50)	(2 943 238 657,35)
Opérations en capital	117 200 000 000,00		(117 200 000 000,00)				0,01
Résultat en instance d'affectation							0,00
Résultat net au 31 décembre 2025						21 614 383 026,73	21 614 383 026,73
Solde au 31 décembre 2025	120 000 000 000,00	20 014 109 099,64	10 967 577 912,38	2 528 907 920,00	292 309 020 262,23	21 614 383 026,73	467 433 998 220,97