

**MADAGASCAR ESTATE COMPANY S.A**

**Centre de Conférences Internationales Ivato**

**105 - Ambohidratrimo**

Etats financiers

Exercice clos le 31 décembre 2016

**BILAN ACTIF**  
**Au 31 décembre 2016**

Unité monétaire : Ariary

Tableau I

ACTIF	Notes	2016			2015
		Brut	Amort./Prov.	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Immobilisations incorporelles	3				
Immobilisations corporelles	4	160 000 000,00	42 666 666,67	117 333 333,33	149 333 333,33
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>160 000 000,00</b>	<b>42 666 666,67</b>	<b>117 333 333,33</b>	<b>149 333 333,33</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
<b>Stocks et en cours</b>					
<b>Créances et emplois assimilés</b>	5	<b>499 919 759,58</b>		<b>499 919 759,58</b>	<b>752 936 039,61</b>
Clients et autres débiteurs	5.1	8 775 000,00		8 775 000,00	
Impôts	5.2	320 000,00		320 000,00	320 000,00
Autres créances et actifs assimilés	5.3	490 824 759,58		490 824 759,58	752 616 039,61
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	6				
Placements et autres équivalents de trésorerie					
Trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)		128 657 656,37		128 657 656,37	425 296 914,39
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>628 577 415,95</b>		<b>628 577 415,95</b>	<b>1 178 232 954,00</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>788 577 415,95</b>	<b>42 666 666,67</b>	<b>745 910 749,28</b>	<b>1 327 566 287,33</b>

Les notes annexes numérotées de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers.

**BILAN PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES**  
**Au 31 décembre 2016**

Unité monétaire : Ariary

Tableau II

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	2016	2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Primes et réserves			
Report à nouveau		-122 011 400,73	
Résultat net		-261 515 757,21	-122 011 400,73
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7</b>	<b>616 472 842,06</b>	<b>877 988 599,27</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
<b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes court terme - partie court terme de dettes long terme	<b>8</b>	12 000 000,00	
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	91 718 816,77	432 346 409,73
Autres dettes	<b>10</b>	25 719 090,45	17 231 278,33
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>129 437 907,22</b>	<b>449 577 688,06</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>745 910 749,28</b>	<b>1 327 566 287,33</b>

*Les notes annexes numérotées de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers.*

**COMPTE DE RESULTAT PAR NATURE**  
**Du 01 janvier 2016 au 31 décembre 2016**

Unité monétaire : Ariary

Tableau III

	Notes	2016	2015
Chiffres d'affaires	11	62 450 000,00	
Production stockée			
Production immobilisée			
<b>I - Production de l'exercice</b>		<b>62 450 000,00</b>	
Achat consommés	12	59 589 922,77	558 187,00
Services extérieurs et autres consommations	13	122 032 346,62	45 703 304,21
<b>II - Consommation de l'exercice</b>		<b>181 622 269,39</b>	<b>46 261 491,21</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>-119 172 269,39</b>	<b>-46 261 491,21</b>
Subvention d'exploitation			
Charges de personnel	14	101 471 454,12	53 609 139,79
Impôts, taxes et versements assimilés	15	402 000,00	5 180 200,00
<b>IV - EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>-221 045 723,51</b>	<b>-105 050 831,00</b>
Autres produits opérationnels		5 387 026,59	46,46
Autres charges opérationnelles		725 019,00	
Dotations aux amortissements aux provisions et aux pertes de valeur	4	32 000 000,00	10 666 666,67
Reprise sur provisions et pertes de valeur			
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL (A)</b>		<b>-248 383 715,92</b>	<b>-115 717 451,21</b>
Produits financiers			
Charges financières	16	12 499 791,29	5 973 949,52
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-12 499 791,29</b>	<b>-5 973 949,52</b>
<b>VII - RESULTAT AVANT IMPOT (V + VI)</b>		<b>-260 883 507,21</b>	<b>-121 691 400,73</b>
Impôts exigibles sur resultat	17	632 250,00	320 000,00
Impôts différés (Variations)			
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (B)</b>		<b>67 837 026,59</b>	<b>46,46</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES (C)</b>		<b>329 352 783,80</b>	<b>122 011 447,19</b>
<b>VIII - RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-261 515 757,21</b>	<b>-122 011 400,73</b>
Eléments extraordinaires(produits)			
Eléments extraordinaires(charges)			
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE (VIII + IX)</b>		<b>-261 515 757,21</b>	<b>-122 011 400,73</b>

Les notes annexes numérotées de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers.

**COMPTE DE RESULTAT PAR FONCTION**  
**Du 01 janvier 2016 au 31 décembre 2016**

Unité monétaire : Ariary

Tableau IV

	Notes	2016	2015
Produits des activités ordinaires		62 450 000,00	
Coût des ventes	<b>12</b>	59 589 922,77	558 187,00
<b>I. MARGE BRUTE</b>		<b>2 860 077,23</b>	<b>-558 187,00</b>
Autres produits opérationnels		5 387 026,59	46,46
Coûts commerciaux			
Charges administratives	<b>18</b>	255 905 800,74	115 159 310,67
Autres charges opérationnelles		725 019,00	
<b>II. RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-248 383 715,92</b>	<b>-115 717 451,21</b>
Produits financiers			
Charges financières	<b>16</b>	12 499 791,29	5 973 949,52
<b>III. RESULTAT AVANT IMPOTS (V+VI)</b>		<b>-260 883 507,21</b>	<b>-121 691 400,73</b>
Impôts exigibles sur résultats	<b>17</b>	632 250,00	320 000,00
Impôts différés ( variations )			
<b>IV. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-261 515 757,21</b>	<b>-122 011 400,73</b>
Elements extraordinaires (produits) - à préciser			
Elements extraordinaires (charges) - à préciser			
<b>V. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-261 515 757,21</b>	<b>-122 011 400,73</b>

*Les notes annexes numérotées de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers.*

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**Du 01 janvier 2016 au 31 décembre 2016**

Unité monétaire : Ariary

Tableau V

	Notes	2016	2015
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
<b>Résultat net de l'exercice</b>		-261 515 757,21	-122 011 400,73
<i>Ajustement pour:</i>			
Amortissements et provisions		32 000 000,00	10 666 666,67
Variations des impôts différés			
Reprise sur provisions			
Variation des stocks			
Variations des clients et autres créances		253 016 280,03	-752 936 039,61
Variation des fournisseurs et autres dettes		-228 109 305,34	357 547 212,56
Plus ou moins values de cession, nettes d'impôts			
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>		<b>-204 608 782,52</b>	<b>-506 733 561,11</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		-92 030 475,50	-67 969 524,50
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidence des variations de périmètre de consolidation			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>-92 030 475,50</b>	<b>-67 969 524,50</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire et régularisation RAN			1 000 000 000,00
Emission d'emprunt			
Remboursement d'emprunt			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>			<b>1 000 000 000,00</b>
<b>Variation de la trésorerie de la période A+B+C</b>		<b>-296 639 258,02</b>	<b>425 296 914,39</b>
Trésorerie d'ouverture		425 296 914,39	425 296 914,39
Trésorerie de clôture		128 657 656,37	425 296 914,39
Incidence de variations de cours des devises			
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-296 639 258,02</b>	<b>425 296 914,39</b>

Les notes annexes numérotées de 1 à 18 font partie intégrante des états financiers.

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES  
Du 01 janvier 2016 au 31 décembre 2016**

Unité monétaire : Ariary

Tableau VI

	Notes	Capital social	Primes & réserves	Résultat & R.N.	Total
Changement de méthode comptable					
Correction d'erreurs					
Autres produits & charges					
Affectation du résultat N-1					
Opérations en capital		1 000 000 000,00			1 000 000 000,00
Résultat net exercice N				-122 011 400,73	-122 011 400,73
<b>Solde au 31 décembre 2015</b>		<b>1 000 000 000,00</b>		<b>-122 011 400,73</b>	<b>877 988 599,27</b>
Changement de méthode comptable					
Correction d'erreurs					
Autres produits & charges					
Affectation du résultat N-1					
Opérations en capital					
Résultat net exercice N				-261 515 757,21	-261 515 757,21
<b>Solde au 31 décembre 2016</b>		<b>1 000 000 000,00</b>		<b>-383 527 157,94</b>	<b>616 472 842,06</b>