

**SOCIETE D'ETUDES DE CONSTRUCTION  
ET DE REPARATION NAVALES  
(SECREN SA)**

---



**ETATS FINANCIERS ARRETES  
AU 31 DECEMBRE 2018**



*SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 8.527.000.000 Ariary  
SIEGE SOCIAL: ANTSIRANANA(MADAGASCAR)*

---

## **2. ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**

**21. BILAN ACTIF****Exercice clos le 31 décembre 2018***Unité monétaire : Ariary*

|  | NOTE | 31 décembre 2018                |                                 |                                 | 31 DECEMBRE 2017               |
|--|------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
|  |      | BRUT                            | AMORT & PROV                    | NET                             | NET                            |
| <b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>          |      |                                 |                                 |                                 |                                |
| Immobilisations incorporelles              | 01   | 247 089 581,44                  | 246 336 559,68                  | 753 021,76                      | 9 789 040,56                   |
| Immobilisations corporelles                | 01   | 59 559 275 454,40               | 36 191 688 164,42               | 23 367 587 289,98               | 6 493 830 269,90               |
| Immobilisations en cours                   | 01   | 1 501 366 686,38                | 633 712 688,83                  | 867 653 997,55                  | 498 927 154,92                 |
| Immobilisations financières                | 01   | 2 080 093 878,20                | 1 939 790 085,67                | 140 303 792,53                  | 1 982 527 385,67               |
| <b><i>Sous total Immobilisations</i></b>   |      | <b><i>63 387 825 600,42</i></b> | <b><i>39 011 527 498,60</i></b> | <b><i>24 376 298 101,82</i></b> | <b><i>8 985 073 851,05</i></b> |
| <b><u>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</u></b>    |      | <b>63 387 825 600,42</b>        | <b>39 011 527 498,60</b>        | <b>24 376 298 101,82</b>        | <b>8 985 073 851,05</b>        |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>              |      |                                 |                                 |                                 |                                |
| Stocks et en cours                         | 02   | 6 482 057 261,40                | 1 570 513 661,10                | 4 911 543 600,30                | 4 000 513 011,66               |
| Créances et emplois assimilés              | 03   | 14 343 347 016,38               | 3 851 639 279,23                | 10 491 707 737,15               | 17 336 805 408,67              |
| <i>Clients et autres débiteurs</i>         |      | <i>6 436 511 398,42</i>         | <i>3 377 191 280,86</i>         | <i>3 059 320 117,56</i>         | <i>10 992 476 118,29</i>       |
| <i>Impôts</i>                              |      | <i>5 632 230 739,71</i>         | -                               | <i>5 632 230 739,71</i>         | <i>5 327 456 030,15</i>        |
| <i>Autres créances et actifs assimilés</i> |      | <i>2 274 604 878,25</i>         | <i>474 447 998,37</i>           | <i>1 800 156 879,88</i>         | <i>1 016 873 260,23</i>        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie    | 04   | 752 487 834,97                  |                                 | 752 487 834,97                  | 204 940 468,19                 |
| <b><u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u></b>        |      | <b>21 577 892 112,75</b>        | <b>5 422 152 940,33</b>         | <b>16 155 739 172,42</b>        | <b>21 542 258 888,52</b>       |
| <b><u>TOTAL DES ACTIFS</u></b>             |      | <b>84 965 717 713,17</b>        | <b>44 433 680 438,93</b>        | <b>40 532 037 274,24</b>        | <b>30 527 332 739,57</b>       |

**22. CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS****Exercice clos le 31 décembre 2018***Unité monétaire : Ariary*

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                               | <b>NOTE</b> | <b>31 décembre 2018</b>  | <b>31 DECEMBRE 2017</b>  |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                                   | <b>05</b>   |                          |                          |
| Capital  |             | 8 527 000 000,00         | 8 527 000 000,00         |
| Fonds de dotation  |             | 479 776 208,40           | 479 776 208,40           |
| Ecart de réévaluation terrains                                   |             | 17 806 967 250,00        |                          |
| Primes et réserves   |             | 2 035 187 462,20         | 2 035 187 462,20         |
| Report à nouveau   |             | -21 793 233 285,68       | -12 463 887 876,48       |
| Report à nouveau (ouverture)                                     |             | 1 631 024 112,84         | 1 631 024 112,84         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                |             | <b>-3 856 480 429,11</b> | <b>-131 470 797,56</b>   |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                                    |             | <b>4 830 241 318,65</b>  | <b>77 629 109,40</b>     |
| <b><u>PASSIFS NON-COURANTS</u></b>                               |             |                          |                          |
| Produits différés : subvent. d'investissement                    |             | 273 338 268,03           | 344 243 872,75           |
| Associés comptes courants  | <b>06</b>   | 2 420 147 439,40         | 420 147 439,40           |
| Emprunts et dettes financières                                   | <b>07</b>   | 326 101 696,60           | 666 563 963,23           |
| Provisions et produits constatés d'avance - passifs non courants | <b>08</b>   | 3 404 913 962,91         | 3 270 051 460,57         |
| <b>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</b>                                |             | <b>6 424 501 366,94</b>  | <b>4 701 006 735,95</b>  |
| <b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>                                   |             |                          |                          |
| Dettes court terme   | <b>09</b>   | 5 567 490 895,45         | 5 732 580 093,02         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                                | <b>10</b>   | 7 631 585 038,81         | 5 733 334 646,27         |
| Provisions et produits constatés d'avance - passifs courants     |             |                          |                          |
| Autres dettes  | <b>11</b>   | 15 198 860 425,65        | 12 977 971 560,07        |
| Comptes de trésorerie (découverts bancaires)                     | <b>04</b>   | 879 358 228,74           | 1 304 810 594,86         |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                                    |             | <b>29 277 294 588,65</b> | <b>25 748 696 894,22</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>   |             | <b>40 532 037 274,24</b> | <b>30 527 332 739,57</b> |

**23. COMPTE DE RESULTAT (Par nature)**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018

Unité monétaire : Ariary

| INTITULE  | NOTE      | EXERCICE 2018                   | EXERCICE 2017                   |
|---|-----------|---------------------------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires                                  |           | 12 598 502 320,04               | 16 890 941 965,07               |
| Production stockée                                  |           | 1 249 186 520,80                | -163 355 255,60                 |
| Production immobilisée                              |           | 665 340 622,60                  | 719 716 903,60                  |
| <b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                 | <b>12</b> | <b><u>14 513 029 463,44</u></b> | <b><u>17 447 303 613,07</u></b> |
| Achats consommés                                    | <b>13</b> | 7 558 011 623,79                | 6 498 397 907,10                |
| Services extérieurs et autres consommations         | <b>14</b> | 1 342 189 313,99                | 1 136 315 431,44                |
| <b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>              |           | <b><u>8 900 200 937,78</u></b>  | <b><u>7 634 713 338,54</u></b>  |
| <b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b> |           | <b><u>5 612 828 525,66</u></b>  | <b><u>9 812 590 274,53</u></b>  |
| Charges de personnel                                | <b>15</b> | 7 926 495 453,03                | 7 699 674 938,93                |
| Impôts, taxes et versements assimilés               | <b>16</b> | 210 796 941,45                  | 219 089 528,80                  |
| <b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>            |           | <b><u>-2 524 463 868,82</u></b> | <b><u>1 893 825 806,80</u></b>  |
| Subventions d'exploitation                          |           | 0,00                            | 0,00                            |
| Autres produits opérationnels                       | <b>17</b> | 849 764 157,00                  | 521 113 138,06                  |
| Autres charges opérationnelles                      | <b>18</b> | 179 909 818,53                  | 215 552 664,08                  |
| Dotations aux amortissements                        | <b>19</b> | 1 412 013 820,10                | 1 379 400 444,86                |
| Dotations aux provisions et pertes de valeur        | <b>19</b> | 1 763 511 137,09                | 1 783 151 083,48                |
| Reprises sur provisions et pertes de valeur         | <b>20</b> | 1 520 235 162,95                | 1 486 518 971,29                |
| <b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>                    |           | <b><u>-3 509 899 324,59</u></b> | <b><u>523 353 723,73</u></b>    |
| Produits financiers                                 | <b>21</b> | 151 785 115,01                  | 432 648 492,04                  |
| Charges financières                                 | <b>22</b> | 435 273 707,93                  | 1 002 918 303,50                |
| <b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>                      |           | <b><u>-283 488 592,92</u></b>   | <b><u>-570 269 811,46</u></b>   |
| <b>VII - RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>         |           | <b><u>-3 793 387 917,51</u></b> | <b><u>-46 916 087,73</u></b>    |
| Impôts sur les revenus                              |           | 63 092 511,60                   | 84 554 709,83                   |
| Impôts différés (Variations)                        |           |                                 |                                 |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>  |           | <b><u>17 034 813 898,40</u></b> | <b><u>19 887 584 214,46</u></b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>   |           | <b><u>20 891 294 327,51</u></b> | <b><u>20 019 055 012,02</u></b> |
| <b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b> |           | <b><u>-3 856 480 429,11</u></b> | <b><u>-131 470 797,56</u></b>   |
| Eléments extraordinaires : produits                 |           |                                 |                                 |
| Eléments extraordinaires : charges                  |           |                                 |                                 |
| <b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                 |           | <b><u>-</u></b>                 | <b><u>-</u></b>                 |
| <b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>               |           | <b><u>-3 856 480 429,11</u></b> | <b><u>-131 470 797,56</u></b>   |

**24. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
**(Méthode indirecte)**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018**

*Unité monétaire : Ariary*

| <b>L I B E L L E</b>  | <b>NOTE</b> | <b>EXERCICE 2018</b>      | <b>EXERCICE 2017</b>      |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u></b>                        | <b>23</b>   |                           |                           |
| <b>Résultat de l'exercice</b>   |             | <b>-3 856 480 429,11</b>  | <b>-131 470 797,56</b>    |
| Ajustements pour :  |             |                           |                           |
| - Amortissements des immobilisations                                      | <b>01</b>   | 1 412 013 820,10          | 1 379 400 444,86          |
| - Provisions et pertes de valeurs sur immobilisations                     | <b>01</b>   |                           | 1 517 083,33              |
| - Correction immobilisation   |             |                           |                           |
| - Réintégration amortissement   |             |                           |                           |
| - Variation des impôts différés   |             |                           |                           |
| - Variation des stocks  |             | - 1 014 630 864,84        | 574 861 017,12            |
| - Variation des clients et autres créances                                |             | 1 629 172 064,70          | - 4 913 591 434,36        |
| - Variation des fournisseurs et autres dettes                             |             | 2 630 887 925,03          | 3 469 140 967,25          |
| - Plus ou moins values sur cessions, nettes d'impôts                      |             |                           |                           |
| <b><u>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</u></b>               |             | <b>800 962 515,88</b>     | <b>379 857 280,64</b>     |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>     | <b>24</b>   |                           |                           |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations                          | <b>01</b>   | - 1 322 411 318,78        | - 1 113 001 376,49        |
| Encaissements sur cessions d'immobilisations                              | <b>01</b>   |                           |                           |
| Subventions d'équipements virées au compte de résultat                    |             |                           |                           |
| Réduction des immobilisations corporelles                                 |             |                           |                           |
| Incidences des variations de périmètre de consolidation                   |             |                           |                           |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</u></b> |             | <b>- 1 322 411 318,78</b> | <b>- 1 113 001 376,49</b> |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>       |             |                           |                           |
| Dividendes versés aux actionnaires  |             |                           |                           |
| Augmentation de capital en numéraire                                      |             |                           |                           |
| Emission d'emprunt  |             | 2 763 669 567,50          | 579 000 000,00            |
| Remboursement d'emprunt   |             | - 1 269 221 032,93        | - 594 941 485,67          |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</u></b>   |             | <b>1 494 448 534,57</b>   | <b>- 15 941 485,67</b>    |
| <b><u>VARIATION DE TRESORERIE DE LA PERIODE (A+B+C)</u></b>               |             | <b>972 999 731,67</b>     | <b>- 749 085 581,52</b>   |

**VERIFICATION DE LA VARIATION DE TRESORERIE**

|  | <b>2018</b>           | <b>2017</b>             |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Trésorerie d'ouverture                       | -1 099 870 126,67     | - 350 784 545,15        |
| Trésorerie de clôture                        | -126 870 393,77       | - 1 099 870 126,67      |
| Incidence des variations de cours de devises |                       |                         |
| <b><u>Variation de trésorerie</u></b>        | <b>972 999 732,90</b> | <b>- 749 085 581,52</b> |

**25. ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES***Unité monétaire : Ariary*

| <b>LIBELLE</b>                   | <b>CAPITAL SOCIAL<br/>&amp; FOND<br/>DOTATION</b> | <b>PRIMES<br/>et RESERVES</b> | <b>ECART<br/>D'EVALUATION</b> | <b>RESULTAT ET<br/>REPORT A<br/>NOUVEAU</b> | <b>TOTAL</b>            |
|----------------------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|---|-------------------------|
| <b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2016</b> | <b>9 006 776 208,40</b>                           | <b>2 035 187 462,20</b>       | <b>0,00</b>                   | <b>-10 062 362 369,76</b>                   | <b>979 601 300,84</b>   |
| Changement de méthode comptable  |   |                               |                               |   |                         |
| Correction d'erreurs             |   |                               |                               |   |                         |
| Autres produits et charges       |   |                               |                               | -770 501 393,88                             | -770 501 393,88         |
| Affectation du résultat 2016     |   |                               |                               |   |                         |
| Opérations en capital            |   |                               |                               |   |                         |
| Résultat net exercice 2017       |   |                               |                               | -131 470 797,56                             | -131 470 797,56         |
| <b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2017</b> | <b>9 006 776 208,40</b>                           | <b>2 035 187 462,20</b>       | <b>0,00</b>                   | <b>-10 964 334 561,20</b>                   | <b>77 629 109,40</b>    |
| Changement de méthode comptable  |   |                               |                               |   |                         |
| Correction d'erreurs             |   |                               |                               |   |                         |
| Autres produits et charges       |   |                               |                               | -9 197 874 611,64                           | -9 197 874 611,64       |
| Ecart de réévaluation terrains   |   |                               |                               | 17 806 967 250,00                           | 17 806 967 250,00       |
| Affectation du résultat 2017     |   |                               |                               |   |                         |
| Opérations en capital            |   |                               |                               |   |                         |
| Résultat net exercice 2018       |   |                               |                               | -3 856 480 429,11                           | -3 856 480 429,11       |
| <b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2018</b> | <b>9 006 776 208,40</b>                           | <b>2 035 187 462,20</b>       | <b>0,00</b>                   | <b>-6 211 722 351,95</b>                    | <b>4 830 241 318,65</b> |