

## BILAN ACTIFS ARRETE AU 31 décembre 2018 (Montants exprimés en Ariary)

ACTIFS	Note	31 décembre 2018			31 décembre 2017
		Valeur brute	Amort. / prov°	Valeur nette	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
ECART D'ACQUISITION (GOODWILL)					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	85 088 239 460,00		85 088 239 460,00	85 088 239 460,00
Terrains et aménagements de terrains		7 914 500 000,00		7 914 500 000,00	7 914 500 000,00
Constructions et aménagements de constructions		72 197 877 000,00		72 197 877 000,00	72 197 877 000,00
Matériels et mobiliers Spécialisé Hôtel		4 975 862 460,00		4 975 862 460,00	4 975 862 460,00
Autres immobilisations corporelles					
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	588 842 259,33	(147 450 818,56)	441 391 440,77	508 049 141,29
Matériel informatique					25 377 036,56
IMMOBILISATIONS MISES EN CONCESSION					
IMMOBILISATIONS EN COURS	3	47 734 814 076,61		47 734 814 076,61	49 037 817 863,64
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Dépôt et cautionnement					
IMPOTS DIFFERES					
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>133 411 895 795,94</b>	<b>(147 450 818,56)</b>	<b>133 264 444 977,38</b>	<b>134 634 106 464,93</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
STOCK ET EN COURS					
Matières consommables	4	33 960 300,00		33 960 300,00	21 853 500,00
En cours de production					
Produits finis					
Marchandises					
A l'extérieur					
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES					
Clients et autres débiteurs	5	3 797 323 038,52		3 797 323 038,52	3 983 605 016,85
Autres créances et actifs assimilés					
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE					
Placements et autres équivalents de trésorerie	6	176 741 337,35		176 741 337,35	105 056 947,13
Trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue)					
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>4 008 024 675,87</b>		<b>4 008 024 675,87</b>	<b>4 110 515 463,98</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>137 419 920 471,81</b>	<b>(147 450 818,56)</b>	<b>137 272 469 653,25</b>	<b>138 744 621 928,91</b>



**BILAN PASSIFS**  
**ARRETE AU 31 décembre 2018**  
**(Montants exprimés en Ariary)**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
Réserves			
Ecart d'évaluation		63 637 989 460,00	63 637 989 460,00
Ecart d'équivalence			
Résultat de l'exercice		(6 347 474 978,12)	(6 139 362 553,22)
Autres capitaux propres – report à nouveau		(8 018 634 842,61)	(1 879 272 289,39)
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>7</b>	<b>50 271 879 639,27</b>	<b>56 619 354 617,39</b>
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Impôts différés			
Emprunts et dettes financières	8	25 553 082 191,78	23 053 082 191,78
Provisions et produits constatés d'avance			
<b><u>TOTAL PASSIFS NON-COURANTS</u></b>		<b>25 553 082 191,78</b>	<b>23 053 082 191,78</b>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Dettes à court terme – partie à court terme de dettes à long terme			
Fournisseur et compte rattaché	9	2 734 293 618,42	4 514 184 559,22
Provisions et produits constatés d'avance			
Autres dettes	10	47 906 674,27	30 800 560,52
comptes courant des actionnaires	11	58 665 307 529,51	54 527 200 000,00
Comptes de trésorerie (découverts bancaires)			
<b><u>TOTAL PASSIFS COURANTS</u></b>		<b>61 447 507 822,20</b>	<b>59 072 185 119,74</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>137 272 469 653,25</b>	<b>138 744 621 928,91</b>



**COMPTE DE RESULTAT  
PAR NATURE**  
(Montants en exprimé en Ariary)

	Note	Exercice 2018	Exercice 2017
Chiffre d'affaires			
Production stockée			
Production immobilisée			
<b>I - Production de l'exercice</b>			
Achats consommés	12	792 223 994,07	761 194 589,45
Services extérieurs et autres consommations	13	662 530 715,67	929 969 285,01
<b>II - Consommation de l'exercice</b>		<b>1 454 754 709,74</b>	<b>1 691 163 874,46</b>
<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>(1 454 754 709,74)</b>	<b>(1 691 163 874,46)</b>
Subventions d'exploitation			
Charges de personnel	14	304 887 502,67	276 675 032,59
Impôts, taxes et versements assimilés	15	6 915 391,00	11 459 032,78
<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>(1 766 557 603,41)</b>	<b>(1 979 297 939,83)</b>
Autres produits opérationnels		522 144,26	
Autres charges opérationnelles	16	498 831 313,34	127 768 427,24
Dotations aux amortissements	3	68 067 700,52	67 890 023,19
Reprises sur provisions et pertes de valeurs			
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>(2 332 934 473,01)</b>	<b>(2 174 956 390,26)</b>
Produits financiers	17	190 888 806,40	359 629 607,75
Charges financières	18	4 205 109 311,51	4 323 715 770,71
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(4 014 220 505,11)</b>	<b>(3 964 086 162,96)</b>
<b>VII - RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>(6 347 154 978,12)</b>	<b>(6 139 042 553,22)</b>
Impôts exigibles sur résultats	19	320 000,00	320 000,00
Impôts différés (Variations)			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		191 410 950,66	359 629 607,75
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 538 885 928,78	6 498 992 160,97
<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>(6 347 474 978,12)</b>	<b>(6 139 362 553,22)</b>
Eléments extraordinaires (produits)			
Eléments extraordinaires (charges)			
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>(6 347 474 978,12)</b>	<b>(6 139 362 553,22)</b>



**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**  
(Méthode Indirecte - Montants exprimés en Ariary)

	Note	Exercice 2018	Exercice 2017
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net de l'exercice		(6 347 474 978,12)	(6 139 362 553,22)
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		68 067 700,52	67 890 023,19
Quote-part de subvention			
Variation des impôts différés			
Variation des stocks		(12 106 800,00)	9 514 132,17
Variation des clients et autres créances		186 281 978,33	4 859 882 668,67
Variation des fournisseurs et autres dettes		(1 762 784 827,05)	(3 031 258 707,23)
Plus ou moins values de cession			
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>		<b>(7 868 016 926,32)</b>	<b>(4 233 334 436,42)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations		1 301 593 787,03	(3 557 642 084,64)
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>1 301 593 787,03</b>	<b>(3 557 642 084,64)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires			-
Capital en numéraire			
Compte courant - sommes reçues		4 138 107 529,51	5 351 384 011,00
Emprunt CNaPS		2 500 000 000,00	2 500 000 000,00
Emission d'emprunt			
Intérêt des emprunts			
Subventions d'investissement			
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>		<b>6 638 107 529,51</b>	<b>7 851 384 011,00</b>
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		<b>71 684 390,22</b>	<b>60 407 489,94</b>
Trésorerie d'ouverture		105 056 947,13	44 649 457,19
Trésorerie de clôture		176 741 337,35	105 056 947,13
Incidence des variations de cours des devises			
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>71 684 390,22</b>	<b>60 407 489,94</b>



**ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**  
*(Montants exprimés en Ariary)*

	Note	Capital social	Ecart d'évaluation	Résultat	Report à nouveau	Total
Solde au 24 mars 2016		1 000 000 000				1 000 000 000
Evaluation à la juste valeur			63 637 989 460			63 637 989 460
Changement de méthode comptable						
Affectation du résultat 2016					(1 879 272 289)	(1 879 272 289)
Résultat net exercice 2017				(6 139 362 553)		(6 139 362 553)
Solde au 31 décembre 2017		1 000 000 000	63 637 989 460	(6 139 362 553)	(1 879 272 289)	56 619 354 617
Affectation du résultat 2017				6 139 362 553	(6 139 362 553)	
Résultat net exercice 2018				(6 347 474 978)		(6 347 474 978)
Solde au 31 décembre 2018		1 000 000 000	63 637 989 460	(6 347 474 978)	(8 018 634 843)	50 271 879 639

