



RAPPORT ANNUEL 2017

ANNUAL REPORT



PETROCI HOLDING
R A P P O R T
A N N U E L
A N N U A L
R E P O R T
2017

SOMMAIRE

BRIEF

- 3** **PRÉSENTATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**
PRESENTATION OF THE BOARD OF DIRECTORS
- 4** **PRÉSENTATION DE L'ÉQUIPE DE DIRECTION ET DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
PRESENTATION OF THE MANAGEMENT TEAM AND THE STATUTORY AUDITORS
- 6** **RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**
REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS AT THE GENERAL ASSEMBLY
- 14** **COMPTES ANNUELS 2017 ET 2016**
ANNUAL ACCOUNTS 2017 AND 2016
 - Comptes de résultats
• Income Statement
 - Bilans comparés
• Compared Balance Sheets
- 16** **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**
NOTE ON FINANCIAL STATEMENTS
- 40** **ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS**
APPENDICES OF ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS
- 50** **OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**
OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS



CONSEIL D'ADMINISTRATION

BOARD OF DIRECTORS



Daniel GNANGNI

Président du Conseil d'Administration

Chairman of the Board of Directors

ANO Amoa Antoine

Administrateur
Administrator

KOFFI N'dri

Administrateur
Administrator

Cyrille DADIE

Administrateur
Administrator

Joseph KOUAME-KRA

Administrateur
Administrator

Adama COULIBALY

Administrateur
Administrator

ÉQUIPE DE DIRECTION

MANAGEMENT TEAM



Dr. Ibrahima DIABY

Directeur Général

Managing Director

Marcelle GAULY

Directeur Général Adjoint chargé de l'Exploration, de la Production et des Opérations Techniques

Deputy Managing Director in charge of Exploration, Production and Technical Operations (DGA-EPOT)

Brakissa BAMBA

Directeur Général Adjoint chargé de l'Administration, des Finances et des Activités Commerciales

Deputy Managing Director in charge of Administration, Finance and Commercial Activities (DGA-AFAC)

Charles MANGLE

Directeur de l'Exploration

Exploration Director

Vamissa BAMBA

Directeur du Forage et de la Production

Drilling and Production Director

Georges KAM SIE

Directeur de l'Ingénierie et de la Logistique

Engineering and Logistics Director

Arthur Eric YAO

Directeur des Systèmes d'Information

Information Systems Director

Bakary FOFANA

Directeur du Centre d'Analyses et de Recherche

Center of Analysis and Research Director

Bintou KAMARA

Directeur de l'Administration et des Ressources Humaines

Human Resources Director

Hassan KANTE

Directeur des Finances et de la Comptabilité

Finance and Accounting Director

Francis COMOE

Directeur de la Commercialisation des Produits Pétroliers

Petroleum Products Marketing Director

Patrice NEMIN

Coordinateur des Participations et Projets

Coordinator of Participations and Projects

Inza DOSSO

Responsable de l'Administration

Head of Administration

Séka Yannick BERY

Responsable Juridique

Head of Legal Affairs

Armel AMBEMOU

Responsable de l'Audit et de la QSE

Head of Audit and Quality Assurance

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Auditors

Firmin Désiré VOZY
(CIEL)

Edouard MESSOU
(PWC)



Marcelle GAULY



Brakissa BAMBA



Charles MANGLE



Vamissa BAMBA



Georges KAM SIE



Arthur Eric YAO



Bakary FOFANA



Bintou KAMARA



Hassan KANTE



Francis COMOE



Patrice NEMIN



Inza DOSSO



Séka Yannick BERY



Armel AMBEMOU

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Messieurs les
représentants de l'État,
actionnaire unique, nous
vous avons réunis en
Assemblée Générale
Ordinaire pour vous
présenter, conformément
à la loi sur les Sociétés
d'État, notre rapport
d'activité et soumettre
à votre approbation les
comptes arrêtés au
31 décembre 2017.

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Selon les estimations du Fonds Monétaire International (FMI), l'économie mondiale a progressé de 3,7% en 2017. Les prévisions de croissance mondiale en 2018 et 2019 ont été révisées à la hausse de 0,2 point, à 3,9% en raison d'une dynamique de croissance plus forte et des effets attendus des modifications de la politique fiscale américaine qui ont été approuvées.

Sur le marché pétrolier, dans son rapport annuel sur les perspectives du pétrole à moyen terme (sur la période 2015-2021), l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) annonce une tendance du marché à l'équilibre de l'offre et de la demande à cause du ralentissement de la croissance de la production de brut dans le monde. Sur les prix, nous observons que le baril du "Brent" en euros continue d'augmenter (+9% après +5,2% en août), à 53 euros en moyenne. En dollars, la hausse est comparable (+8,9% après 3,8%), tandis que le taux de change (euro/dollars) est resté quasi stable *.

(*) Source : www.prixdubaril.com



REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS AT THE GENERAL MEETING

Dear State representatives, sole shareholder, we have convened this Ordinary General Meeting to present to you, in accordance with the Law on State-owned companies, our activity report and to submit for your approval the financial statements for the year ended December 31, 2017.

INTERNATIONAL ENVIRONMENT

According to International Monetary Fund (IMF) projections, the world economy grew by 3.7% in 2017. The global growth forecasts for 2018 and 2019 have been revised upwards from 0.2 percentage points to 3.9% due to stronger growth dynamics and the expected effects of the approved changes in US tax policy.

On the oil market, in its annual report on the medium-term oil outlook (for the period 2015-2021), the International Energy Agency (IEA) announces a market trend towards supply-demand balance due to the slowdown in the growth of world crude oil production. In terms of prices, we observe that the barrel of "Brent" oil in euros continues to rise (+9% after +5.2% in August), at an average of 53 euros. In dollars, the increase is similar (+8.9% after 3.8%), while the exchange rate (euro/dollars) remained almost stable*.

(*) Source: www.prixdubaril.com





ENVIRONNEMENT NATIONAL

Le septième rapport de la Banque Mondiale sur l'Economie de la Côte d'Ivoire de juillet 2018 relève que l'économie ivoirienne a enregistré une croissance soutenue de 7,8% en 2017. Il y a toutefois quelques signes de ralentissement, notamment, les revendications des forces armées et d'une partie de la fonction publique ainsi que la baisse prolongée du prix du cacao sur les marchés internationaux. Les perspectives pour les deux (2) à trois (3) prochaines années restent bonnes avec un taux de croissance qui devrait converger autour de 7%, le maintien d'une inflation modérée et la maîtrise des finances publiques grâce à des politiques budgétaires et monétaires prudentes.

Dans le domaine des hydrocarbures, la morosité du marché a entraîné un ralentissement des investissements en Exploration - Développement. Notons que la production moyenne de pétrole brut en 2017 a été d'environ 34 266 barils par jour et la production moyenne de gaz naturel d'environ 216,168 millions de pieds cube par jour contre respectivement 42 147 barils par jour et 240,25 millions de pieds cube par jour en 2016.

ACTIVITE DE LA SOCIETE

Les activités majeures réalisées par PETROCI au cours de l'année 2017 se résument comme suit :

Exploration Production

Nous notons essentiellement pour cette activité :

- la réalisation de deux (2) forages d'exploration, dont un (1) sur le bloc CI-513 (Ayamé-1X) et un (1) sur le bloc CI-100 (Azobé-1X), forés respectivement par OPHIR Energy et TOTAL E&P CI ;
- la réalisation de deux (2) forages d'évaluation sur le bloc CI-103 (Paon-6A) et sur le bloc CI-527 (Colibri-1X) opérés par ANADARKO ;

Ces travaux s'inscrivent dans le cadre d'un vaste programme de forage dont l'objectif pre-

NATIONAL ENVIRONMENT

The seventh World Bank report on the economy of Côte d'Ivoire dated July 2018 notes that the Ivorian economy recorded sustained growth of 7.8% in 2017. However, there are some signs of a slowdown, including demands from the armed forces and part of the civil service as well as the long-lasting decline in cocoa prices on international markets. The outlook for the next two (2) to three (3) years remains good with a growth rate expected to converge around 7%, while inflation remains moderate and public finances are under control, thanks to prudent fiscal and monetary policies.

In the hydrocarbons sector, the gloominess of the market has led to a slowdown in investments made in Exploration - Development. It should be noted that average crude oil production in 2017 was approximately 34,266 barrels per day and average natural gas production was approximately 216.168 million cubic feet per day compared to 42,147 barrels per day and 240.25 million cubic feet per day respectively in 2016.

COMPANY ACTIVITY

The major activities carried out by PETROCI during 2017 can be summarized as follows:

Exploration and Production

We especially consider for this activity:

- the completion of two (2) exploration drillings, one (1) on Block CI-513 (Ayamé-1X) and one (1) on Block CI-100 (Azobé-1X), drilled respectively by OPHIR Energy and TOTAL E&P CI ;





mier est de valoriser le bassin sédimentaire ivoirien et d'en améliorer la productivité à court et à moyen terme. Les rendements nationaux d'hydrocarbures sur l'exercice 2017 se déclinent comme suit :

- 34 266 barils jour pour le pétrole brut ;
- 216,17 millions de pieds cubes jour pour le gaz.

La production globale de pétrole brut et de gaz au 31 décembre 2017 se présente comme suit :

- au niveau du pétrole brut, 12,44 millions de barils contre 15,43 millions de barils en 2016, soit une baisse de 19,38 %.

La chute de la production de brut résulte de la déplétion naturelle des puits de pétrole brut.

La part de PETROCI dans cette production est de 1,14 million de barils en 2017 contre 1,44 million de barils en 2016 ;

- quant au gaz, ce sont 76,09 millions de MMBTU qui ont été produits en 2017 contre 87,93 millions de MMBTU en 2016.

La part de PETROCI dans cette production est de 19,29 millions de MMBTU en 2017 contre 21,26 millions de MMBTU en 2016.

Les revenus des ventes de pétrole brut et de gaz de PETROCI au titre de l'exercice 2017, s'établissent à FCFA 139,84 milliards contre FCFA 125,65 milliards en 2016.

Distribution de gaz naturel aux industriels

Cette activité connaît en 2017 une progression par rapport à l'année 2016. Cette vigueur de ladite activité résulte de plusieurs facteurs dont :

- l'augmentation de la consommation d'Uniwax ;
- et le raccordement de nouveaux clients au réseau, notamment Sicodis, Nestle Fabrique et Air Liquide.

La consommation totale des clients au cours de l'exercice 2017 s'est établie à 862,5 millions de pieds cube contre 582,65 millions de pieds cube en 2016 et le chiffre d'affaires de FCFA 2,99 milliards en 2016 à FCFA 4,73 milliards en 2017, soit une hausse des recettes de l'ordre de FCFA 1,73 milliard ou 36,61%.

Appontement

Au niveau de l'appontement, l'exercice 2017 s'est achevé par un chiffre d'affaires réalisé de FCFA 3,3 milliards contre une réalisation de FCFA 3,17 en 2016; soit une croissance de 4%. Les performances d'exploitation de 2017, avec un taux d'occupation du quai PETROCI de 75 %, sont nettement supérieures à celles de 2016.

- the completion of two (02) appraisal drillings on block CI-103 (Paon-6A) and block CI-527 (Colibri-1X) operated by ANADARKO;

This work is part of a major drilling program whose primary objective is to develop the Ivorian sedimentary basin and improve its productivity in the short and medium term. National hydrocarbon yields for 2017 fiscal year are as follows:

- 34,266 barrels per day for crude oil;
- 216.17 million cubic feet per day for gas.

Total crude oil and gas production at 31 December 2017 was as follows:

- in crude oil, 12.44 million barrels compared to 15.43 million barrels in 2016, a decrease of 19.38%.

The drop in crude oil production is the result of the natural depletion of crude oil wells.

PETROCI's share of this production is 1.14 million barrels in 2017 compared to 1.44 million barrels in 2016;

- As for gas, 76.09 million MMBTU were produced in 2017 compared to 87.93 million MMBTU in 2016.

PETROCI's share of this production is 19.29 million MMBTU in 2017 compared to 21.26 million MMBTU in 2016.

PETROCI's crude oil and gas sales revenues for the 2017 financial year amounted to XOF 139.84 billion compared to XOF 125.65 billion in 2016.

Distribution of natural gas to industries

In 2017, our activity increased compared to 2016. This dynamism of the said activity is the result of several factors, including:

- the increase in Uniwax's consumption;
- and the connection of new customers to the network, in particular Sicodis, Nestle Fabrique and Air Liquide.

Total customer consumption in 2017 amounted to 862.5 million cubic feet compared to 582.65 million cubic feet in 2016; and the revenue, from XOF 2.99 billion in 2016 to XOF 4.73 billion in 2017, representing an increase in revenue of about XOF 1.73 billion or 36.61%.

Wharfage

In terms of wharf, the 2017 financial year ended with a turnover of XOF 3.3 billion compared to a turnover of XOF 3.17 billion in 2016, representing a growth of 4%. The operating performance in 2017, with a 75% occupancy rate for the PETROCI quay, is significantly higher than in 2016.

Butane gas activity

In 2017, butane gas activity increased by 10% compared to the previous year. Nevertheless, PETROCI experienced a decrease in its market share from 22% in 2016 to 18% in 2017.

The 2017 turnover is XOF 23.55 billion, higher than the 2016 turnover of XOF 21.42 billion; an increase of XOF 2.14 billion (9.07%).

This increase is mainly due to:

- additional production from filling centers to meet the growing needs of market demand;



Activité gaz butane

L'année 2017, a vu une progression de l'activité gaz butane qui a connu une hausse de 10% par rapport à l'exercice précédent. Néanmoins PETROCI a connu une baisse de sa part de marché passant ainsi de 22% de part de marché en 2016 à 18% en 2017.

Le chiffre d'affaires 2017 est de FCFA 23,55 milliards, supérieur à celui de 2016 qui s'établissait à FCFA 21,42 milliards ; soit une hausse de FCFA 2,14 milliards (9,07%).

Cette progression s'explique principalement par :

- les productions supplémentaires des centres emplisseurs pour répondre aux besoins croissants de la demande du marché ;
- l'acquisition de 60 000 emballages B6 pour la vente et le renforcement du stock-outil des distributeurs et revendeurs PETROCI. Il faut préciser que les bouteilles B6 représentent 80% de la demande et du volume du marché national;
- l'attribution de nouvelles zones de distribution (Abengourou et Korhogo) ;
- et l'installation de cuves pour de nouveaux clients butane vrac (Hôtel Azalai, La Nouvelle Biscuiterie des Lagunes et Premier Foods).

Activités Stations-Service

L'activité stations-service a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de FCFA 25,73 milliards, en baisse de 13% par rapport à celui de 2016 qui s'établissait à FCFA 29,69 milliards. Ce repli s'explique principalement par l'arrêt, total dans certains cas et partiel dans d'autres, de plusieurs sites suite à la volonté du management de réhabiliter l'entièreté du réseau de stations-services en 2015. Ces travaux de réhabilitation ont à peine démarré quand survint la décision de cession du réseau de stations-services au consortium PETROCI - PUMA, marquant un arrêt définitif desdits travaux.

Il convient aussi de noter la réduction progressive puis l'arrêt de la vente des bons-valeurs en prévision de la cession de l'activité à la nouvelle société PETROCI/PUMA.

Résultat Net

Le résultat dégagé à la clôture de l'exercice 2017 est un résultat d'exploitation bénéficiaire de FCFA 57,74 milliards et un bénéfice net de FCFA 13,94 milliards qui correspondent ainsi à une hausse du résultat d'exploitation de 32% et du résultat net de 159% comparativement à l'exercice 2016. La prévision budgétaire 2017 était estimée à FCFA 4,73 milliards de F CFA.

- the acquisition of 60,000 B6 gas cylinders for the sale and reinforcement of PETROCI distributors' and resellers' tool stock. It should be noted that B6 gas cylinders represent 80% of the demand and volume of the national market;
- the allocation of new distribution areas (Abengourou and Korhogo);
- and the installation of tanks for new butane bulk customers (Hotel Azalaï, La Nouvelle Biscuiterie des Lagunes and Premier Foods).

Gas Station Activities

In 2017, the gas station activity generated a turnover of XOF 25.73 billion, a decrease of 13% compared to 2016, when it amounted to XOF 29.69 billion. This decline is mainly due to the total or in some cases partial shutdown, of several sites following management's decision to rehabilitate the entire gas station network in 2015. This rehabilitation work had barely begun when the decision to sell the Gas Station network to the PETROCI - PUMA consortium was taken, thus marking a definitive halt in the project.

It should also be noted that the sale of vouchers gradually reduced and then stopped in anticipation of the sale of the business to the new PETROCI/PUMA company.

Net Profit

The result achieved at the end of the 2017 financial year is an operating profit of XOF 57.74 billion and a net profit of XOF 13.94 billion, which corresponds to an increase in operating profit of 32% and net profit of 159% compared to 2016. The 2017 budget forecast was estimated at XOF 4.73 billion.



COMPTES ANNUELS

Exercices 2017 et 2016 (en millions de F CFA)

ANNUAL ACCOUNTS

For the 2017 and 2016 financial year (In million XOF)

COMPTE DE RESULTAT INCOME STATEMENT

VARIATION VARIATION

	REALISATIONS 2017	BUDGET 2017	REALISATIONS 2016	Écart		
	(1)	(2)	(3)	(1) - (3)	%	(1) - (2)
Vente Pétrole Brut et Gaz <i>Crude Oil and Gas Sales</i>	139 841	135 391	125 645	14 196	11%	4 450
Activité gaz butane <i>Butane Gas Activity</i>	23 552	28 266	21 415	2 137	10%	-4 714
Gaz Naturel aux Industries <i>Natural Gas for Industrial Purposes</i>	4 727	6 649	2 996	1 731	58%	-1 922
Appontements <i>Wharfs</i>	3 309	3 000	3 167	142	4%	309
Base Logistique <i>Logistics Base</i>	-3	-	2 876	-2 879	-100%	-3
Stations-Services <i>Gas stations</i>	25 732	29 184	29 698	-3 966	-13%	-3 452
Activité Trading <i>Trading activity</i>	15 195	9 394	5 282	9 913	188%	5 801
Unité de Fabrication et de Requalification Bouteilles <i>Gas Cylinder Manufacturing and Refurbishing Unit</i>	32	-	-	32	-	32
Passage Pipeline Abjdan - Yamoussoukro <i>Abj - Yakro Pipeline Route.</i>	5 825	3 752	4 872	953	20%	2 073
Services divers <i>Miscellaneous Services</i>	8 574	1 835	7 009	1 565	22%	6 739
Chiffre d'affaires <i>Turnover</i>	226 783	217 471	202 959	23 824	12%	9 312
Coûts opératoires <i>Operating Costs</i>	21 483	20 816	20 370	1 113	5%	667
Variation de stock (produits finis) <i>Inventory Change (Finished Products)</i>	1 074	-	579	495	86%	1 074
Achats (Net) <i>Purchases (Net)</i>	64 226	61 453	52 486	11 740	22%	2 773
Transport et autres services extérieurs <i>Transport and Other External Services</i>	13 803	14 564	12 197	1 606	13%	-761
Impôts et Taxes <i>Taxes and duties</i>	2 138	1 827	1 962	177	9%	311
Charges Salariales <i>Salary Expenses</i>	13 169	8 337	13 166	473	4%	5 302
Amortissements et Provisions (Net) <i>Depreciation, Amortization and Provisions (Net)</i>	50 071	58 176	52 566	-2 495	-5%	-8 105
Autres charges et produits (net) <i>Other income and expenses (Net)</i>	2 610	1 535	5 751	-3 141	-55%	1 075
Total Charges d'Exploitation <i>Total Operating Expenses</i>	169 043	166 708	159 076	9 967	6%	2 335
Résultat d'Exploitation <i>Operating income</i>	57 740	50 763	43 883	13 856	32%	6 977
Résultat Financier <i>Financial Result</i>	1 949	-4 864	-4 136	6 086	-147%	6 813
Résultat Hors Activités Ordinaires (HAO) <i>Earnings Before Ordinary Activities (HAO)</i>	-22 489	-14 680	-11 475	-11 014	96%	-7 809
Résultat Avant Impôts <i>Income Before Taxes</i>	37 200	31 218	28 272	8 928	32%	5 982
Royalties (Impôts) <i>Royalties (Taxes)</i>	23 262	26 483	22 894	368	2%	-3 221
Résultat net <i>Net Income</i>	13 938	4 735	5 378	8 560	159%	9 203

BILAN

(en millions de F CFA)

BALANCE SHEETS

(In million XOF)

ACTIF ASSET

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Actif immobilisé <i>Fixed assets</i>	698 438	729 257	-30 819	-4%
Stocks <i>Inventories</i>	7 724	9 747	-2 024	-21%
Créances <i>Receivables</i>	400 637	675 812	-275 174	-41%
Trésorerie <i>Cash flow</i>	27 736	16 827	10 909	65%
Autres actifs <i>Other assets</i>	4 837	4 470	367	8%
TOTAL ACTIF TOTAL ASSET	1 139 372	1 436 113	-296 741	-21%

PASSIF LIABILITY

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Capitaux propres <i>Equity capital</i>	373 304	343 711	29 593	9%
Provisions pour risques et charges <i>Provision for risks and charges</i>	78 415	75 515	2 900	4%
Dettes à long terme <i>Long-term debts</i>	105 378	132 867	-27 490	-21%
Dettes à court terme <i>Short-term debts</i>	573 139	871 669	-298 530	-34%
Autres passifs à court terme <i>Other short-term liabilities</i>	9 137	12 351	-3 214	-26%
TOTAL PASSIF TOTAL LIABILITY	1 139 372	1 436 113	-296 741	-21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 2017 (en millions de F CFA)

NOTES FOR TO THE FINANCIAL STATEMENTS

As of december 31, 2017 (In million XOF)

1 - PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2017, sont ceux préconisés par le système comptable ouest africain, SYSCOA. Ils sont également conformes aux dispositions fiscales et comptables préconisées par le code pétrolier et les contrats de partage de production.

ACTIF IMMOBILISÉ

Les immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement, les frais immobilisés sur stock de sécurité et les frais de recherche et de développement engagés sur les différents blocs pétroliers. Les frais immobilisés sur stock de sécurité sont amortis selon la méthode linéaire sur 10 ans.

Correction rétrospectives des amortissements des couts pétroliers

PETROCI a de façon permanente déterminé les amortissements des coûts pétroliers immobilisés dans ses comptes (coûts d'exploration, d'évaluation et de développement), suivant les dispositions particulières du régime fiscal des contrats de partage de production d'hydrocarbures dans lesquels la société est engagée. Le traitement comptable retenu par PETROCI jusqu'à la clôture des comptes au 31 décembre 2013 s'avérant erroné au regard des dispositions du SYSCOA, une méthode d'amortissement économique a été retenue: la méthode des unités de production qui consiste à amortir les coûts immobilisés au rythme d'épuisement des réserves prouvées d'hydrocarbures (voir la note sur les amortissements des blocs pétroliers au point V.).

Les immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition, augmentés des frais d'approche. Elles sont amorties selon la méthode linéaire. Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Les Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont composées essentiellement des titres de participation détenus dans le capital social de Sociétés du secteur des Hydrocarbures.

1 - ACCOUNTING PRINCIPLES

The accounting principles used to prepare the financial statements for the year ended on December 31st, 2017 are those recommended by the West African accounting system, SYSCOA. They also comply with the tax and accounting provisions recommended by the petroleum code and production sharing contracts.

FIXED ASSET

Intangible assets

They include mainly costs capitalized on safety stock and research and development costs incurred on the various oil blocks. Expenses capitalized on safety stock are amortized on a straight-line basis over 10 years.

Retrospective correction of depreciation of oil costs

PETROCI has permanently determined the amortization of petroleum costs capitalized in its accounts (exploration, evaluation and development costs), in accordance with the specific provisions of the tax regime for hydrocarbon production sharing contracts in which the company is involved.

As the accounting treatment adopted by PETROCI up until the closing of the accounts on December 31st, 2013 was incorrect with regard to the provisions of the SYSCOA, an economic depreciation method was adopted: the production unit method, which consists in depreciating capitalized costs at the rate of depletion of proved hydrocarbon reserves (see note on oil block depreciation in point V.).

Tangible fixed assets

Property, plant and equipment are recorded at their acquisition cost, plus approach costs. They are amortized on a straight-line basis. The depreciation rates applied are as follows:

Financial assets

Financial fixed assets consist mainly of equity interests held in the share capital of companies in the hydrocarbon sector.

	TAUX %	RATE %
Bâtiments administratifs et commerciaux <i>Administrative and commercial buildings</i>	5	
Installations techniques <i>Technical installations</i>	5	
Aménagements et installations <i>Facilities and installations</i>	12	
Installations de tuyauterie pour transport de gaz naturel <i>Piping installations for natural gas transmission</i>	5	
Installation gaz naturel <i>Natural gas installations</i>	20	
Matériel et outillages industriels <i>Industrial machinery and equipment</i>	10	
Emballages (bouteilles de gaz et cuves) <i>Packaging (gas bottles and tanks)</i>	10	
Matériel de transport <i>Transport equipment</i>	33,33	
Matériel et mobilier de bureau <i>Office equipment and furniture</i>	12,50	
Matériel informatique <i>Computer hardware</i>	50	
Pipe Abidjan-Bouaké-Ferké <i>Pipe Abidjan-Bouaké-Ferkessédougou</i>	3,33	

STOCKS

Les stocks comprennent d'une part, divers matériels nécessaires au fonctionnement de l'activité gaz et d'autre part, la production de pétrole brut non vendue au 31 décembre 2017 sur les blocs pétroliers en production.

Stocks accessoires butane

Les accessoires de gaz butane sont valorisés à leur coût d'achat.

Stock d'huile

Le stock de pétrole brut pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, a été valorisé en multipliant la quantité de baril en stock par le coût de production de chaque baril exprimé en dollar US. Le coût du dollar à retenir, est celui de fin de la période de valorisation.

Le coût de production (**CP**) de chaque baril se calcule en divisant la somme des éléments suivants, liés à chaque bloc :

- Coûts Opératoires (**CO**),
- Amortissement (**Am**),
- Frais Financiers (**FF**),

Par les quantités totales (**QT**) exprimées en baril et de gaz produites au cours de chaque exercice.

$$CP = (CO + Am + FF) / QT$$

Le coût de production ainsi déterminé, est comparé au prix du baril (**PB**) sur le marché en fin de période. Lorsque le coût de production est supérieur au

INVENTORIES

Inventories include, on the one hand, various equipment necessary for the operation of the gas business and, on the other hand, the production of crude oil was not sold at December 31st, 2017 on the oil blocks in production.

Butane accessory inventories

Butane gas accessories are valued at their purchase cost.

Oil stock

The crude oil inventory for the year ended on December 31st, 2017 was valued by multiplying the quantity of barrels in inventory by the production cost of each barrel expressed in US dollars. The cost of the dollar to be used is the cost at the end of the valuation period.

*The production cost (**CP**) of each barrel is calculated by dividing the sum of the following elements, related to each block:*

- Operating Costs (**CO**),
- Depreciation and amortization (**Am**),
- Financial costs (**FF**),

*By the total quantities (**TQ**) expressed in barrels and gases produced in each fiscal year.*

$$CP = (CO + Am + FF) / QT$$

*The production cost thus determined is compared to the price per barrel (**PB**) on the market at the end of the period. When the cost of production is higher*

prix du marché, le coût de valorisation (**CV**) sera le prix du marché. Dans le cas contraire, le coût de valorisation est le coût de production calculé.

- Si $CP > PB$ alors $CV = PB$

- Si $CP < PB$ alors $CV = CP$

Pour l'exercice 2017, les stocks ont été valorisés au coût de production. Le principe comptable retenu pour la comptabilisation des sur-enlèvements et des sous-enlèvements de pétrole brut constatés, est basé sur le prix de vente.

LES OPÉRATIONS EN DEVISES

Elles concernent les emprunts, les dettes fournisseurs, les créances et les comptes de trésorerie. Les opérations en devises étrangères sont converties en monnaie locale au taux en vigueur à leur date d'exécution.

Les éléments d'actif et de passif en devises étrangères sont également convertis en monnaie locale au taux en vigueur à la date d'arrêté des comptes.

Régime fiscal

L'activité principale de PETROCI étant la recherche et la production d'hydrocarbures, elle est régie par le code pétrolier ainsi que par les dispositions particulières du contrat de partage de production (CPP).

Ainsi, le paiement à l'Etat de sa part de production pétrolière et gazière libère les contractants, y compris la PETROCI, du paiement de l'impôt sur les bénéfices industriels et commerciaux (BIC). Les autres activités de PETROCI relevant du droit commun, une déclaration d'impôt est souscrite en conséquence.

*than the market price, the valuation cost (**CV**) will be the market price. Otherwise, the valuation cost is the calculated production cost.*

- If $CP > PB$ then $CV = PB$

- If $CP < PB$ then $CV = CP$

For the 2017 financial year, inventories have been valued at production cost. The accounting policy used to account for recorded over-and under-drawdowns of crude oil is based on the selling price.

FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

They concern loans, trade payables, receivables and cash accounts. Transactions in foreign currencies are translated into local currency at the rate prevailing on the execution date.

Assets and liabilities in foreign currencies are also translated into local currency at the rate in effect at the balance sheet date.

Tax regime

PETROCI's main activity being the exploration and production of hydrocarbons, is governed by the petroleum code as well as by the specific provisions of the production sharing contract (CPP).

Thus, the payment to the State of its share of oil and gas production frees contracting parties, including PETROCI, from the payment of the industrial and commercial profits tax (BIC). As PETROCI's other activities are governed by ordinary law, a tax return is subscribed accordingly.

2 - VENTES DE PETROLE BRUT ET DE GAZ (en millions de F CFA)

CRUDE OIL SALES (in million XOF)

Vente de pétrole brut <i>Sale of crude oil</i>	2017	2016	VARIATION	
			Ecart	%
CI-11 <i>CI-11</i>	1 081	752	330	44%
CI-26 <i>CI-26</i>	12 477	12 897	-420	-3%
CI-27 (condensat) <i>CI-27 (condensate)</i>	11 612	25 321	-13 709	-54%
CI-40 <i>CI-40</i>	13 813	10 715	3 098	29%
Besoins Nationaux CI-11 <i>Domestic needs CI-11</i>	48	34	13	39%
Besoins Nationaux CI-26 <i>Domestic needs CI-26</i>	2 185	2 234	-50	-2%
Besoins Nationaux CI-27 <i>Domestic needs CI-27</i>	276	215	61	28%
Besoins nationaux CI-40 <i>Domestic needs CI-40</i>	5 229	7 280	-2 051	-28%
Sous Total Pétrole Brut <i>Sub-total crude oil</i>	46 721	59 449	-12 728	-21%

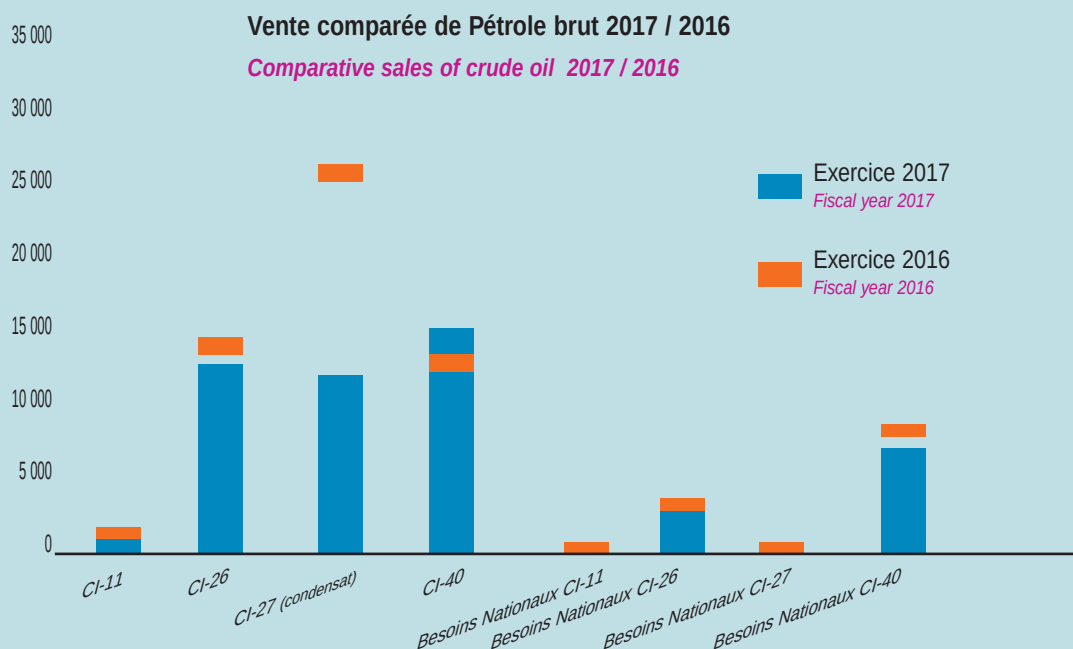
La chute des ventes de pétrole brut de 2016 à 2017 s'explique par le fait que l'année 2017 a enregistré une baisse de la production nationale avoisinant 19,37% comparativement à 2016 et entraînant de facto la baisse (21%) de la quote-part de PETROCI HOLDING. Cette chute de la production étant la résultante de la déplétion naturelle des champs pétroliers, notamment BAOBAB et ESPOIR avec en toile de fond les perturbations liées à l'exploitation desdits champs.

The drop in crude oil sales from 2016 to 2017 is explained by the fact that 2017 saw a drop in national production of around 19.37% compared to 2016, leading de facto to a drop (21%) in PETROCI HOLDING's share. This drop in production is the result of the natural depletion of the oil fields, in particular BAOBAB and ESPOIR, against the backdrop of the disruptions linked to the exploitation of the said fields.

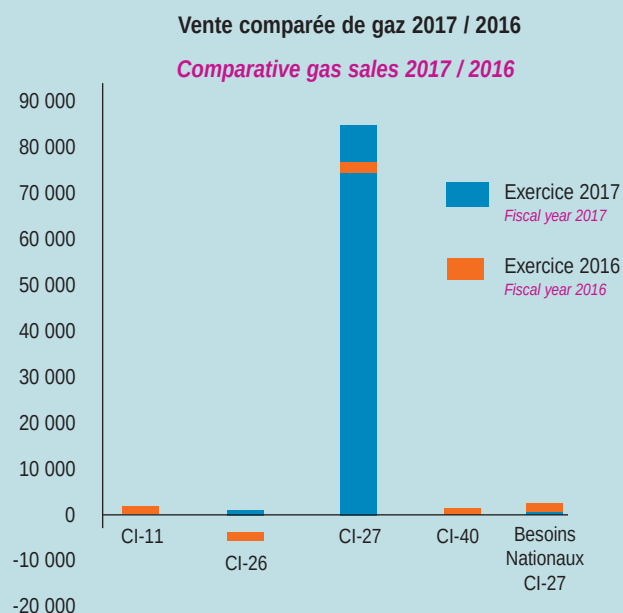
Volumes, variations du prix du baril et du cours du dollars

Volumes, barrel price and dollar price changes

	2017	2016
Quantité Vendue (bbl) <i>Quantity Sold (bbl)</i>	1 216	1363
Prix Moyen Baril (USD) <i>Average barrel price (USD)</i>	52,5	43,8
Cours Moyen (FCFA) <i>Average rate (XOF)</i>	573,35	587



Vente de gaz <i>sale of gas</i>	2017	2016	VARIATION	
			Ecart	%
CI-11 <i>CI-11</i>	1 361	1 857	-495	-27%
CI-26 <i>CI-26</i>	2 176	-8 235	10 411	-126%
CI-27 <i>CI-27</i>	87 006	69 502	17 504	25%
CI-40 <i>CI-40</i>	301	534	-232	-44%
Besoins Nationaux CI-27 <i>Domestic Needs CI-27</i>	2 276	2 539	-263	-10%
Sous Total Gaz Subtotal Gas	93 121	66 196	26 924	41%
TOTAL Pétrole Brut et Gaz TOTAL Crude Oil and Gas	139 841	125 645	14 196	11%



La hausse des ventes de gaz naturel d'environ 41% en 2017 (FCFA 93,12 milliards en 2017 contre FCFA 66,19 milliards en 2016) principalement sur les blocs CI-26 et CI-27 ne reflète pas le niveau de production de gaz qui lui est en baisse avec respectivement des taux de 13,47% pour l'ensemble du bassin sédimentaire et 9% pour ce qui concerne la quote-part de Petroci Holding. Cette baisse de la production est le corollaire de la morosité du secteur électrique dont la demande en gaz a considérablement diminué à partir de juin 2017. Il convient de noter que le secteur électrique est le principal débouché du gaz naturel issu des champs pétroliers avec une part de consommation de près de 93%. Cette situation a obligé l'acheteur (le secteur de l'électricité) à payer au consortium CI-27, toutes les quantités produites, non utilisées et prévues au contrat d'achat/vente (Take or pay) de gaz naturel ; soit environ FCFA 10,77 milliards supplémentaires facturés sur le bloc CI-27.

AUTRES VENTES ET PRODUITS

Activité de Développement et de Commercialisation du Gaz butane

L'activité gaz butane s'est caractérisée en 2017 par un chiffre d'affaires de FCFA 23,55 milliards, supérieur à celui de 2016 qui s'établissait à FCFA 21,42 milliards ; soit une hausse de FCFA 2,14 milliards (9,07%).

Cette progression du chiffre d'affaires s'explique par :

- les productions supplémentaires des centres emplisseurs pour répondre aux besoins croissants de la demande du marché ;
- l'acquisition de 60 000 emballages B6 pour la vente et le renforcement du stock-outil des distributeurs et revendeurs PETROCI. Il faut préciser que les bouteilles B6 représentent 80% de la demande et du volume du marché national;
- l'attribution de nouvelles zones de distribution (Abengourou et Korhogo) ;
- et l'installation de cuves pour de nouveaux clients butane vrac (Hôtel Azalaï, La Nouvelle Biscuiterie des Lagunes et Premier Foods).

Néanmoins, PETROCI est passé de 22% de parts de marché en 2016 à 18% en 2017 ; l'augmentation de volume en 2017 restant très en deçà de la croissance du marché national qui s'est accru de 11,7%.

Activité Gaz Naturel

En 2017, l'activité de distribution de gaz naturel aux industriels est en progression par rapport à l'exercice 2016 au niveau des trois indicateurs de performance (vente d'énergie, chiffre d'affaires, marge brute). En effet, le chiffre d'affaires est passé de FCFA 2,99

The increase in natural gas sales of approximately 41% in 2017 (XOF 93.12 billion in 2017 compared to XOF 66.19 billion in 2016) mainly on blocks CI-26 and CI-27 does not reflect the level of gas production, which is decreasing with rates of 13.47% for the whole sedimentary basin and 9% for Petroci Holding's share respectively. This drop in production is a consequence of the slowdown in the electricity sector, whose gas demand fell considerably from June 2017 onwards. It should be noted that the electricity sector is the main market for natural gas from oil fields, with a consumption share of nearly 93%. This situation forced the buyer (the electricity sector) to pay the CI-27 consortium for all quantities produced, unused and provided for in the natural gas take or pay contract; approximately XOF 10.77 billion more invoiced on the CI-27 block.

OTHER SALES AND PRODUCTS

Butane Gas Development and Marketing Activity

The butane gas activity was characterized in 2017 by a turnover of XOF 23.55 billion, higher than that of 2016, which stood at XOF 21.42 billion; an increase of XOF 2.14 billion (9.07%).

This increase in turnover is explained by:

- additional production from filling centers to meet the growing needs of market demand;*
- the acquisition of 60,000 B6 gas cylinders for the sale and reinforcement of the stock tool of PETROCI distributors and resellers. It should be noted that B6 gas cylinders represent 80% of the demand and volume of the national market;*
- the allocation of new distribution areas (Abengourou and Korhogo);*
- and the installation of tanks for new butane bulk customers (Hotel Azalaï, La Nouvelle Biscuiterie des Lagunes and Premier Foods).*

Nevertheless, PETROCI increased its market share from 22% in 2016 to 18% in 2017; the volume increase in 2017 remained well below the growth of the national market, which grew by 11.7%.

Natural Gas Activity

In 2017, the distribution of natural gas to industrial customers increased compared to 2016 in terms of the three performance indicators (energy sales, revenue, gross margin). Indeed, the turnover increased from XOF 2.99 billion in 2016 to XOF 4.73 billion in 2017, representing a jump in revenues related to this activity of around XOF 1.73 billion or 36.61%.

milliards en 2016 à FCFA 4,73 milliards en 2017, soit un bond des recettes liées à cette activité de l'ordre de FCFA 1,73 milliard soit 36,61%.

L'activité de distribution de gaz naturel a connu une meilleure performance en 2017, en raison des facteurs suivants :

- augmentation de la consommation d'Uniwax ;
- raccordement de nouveaux clients au réseau, notamment Sicodis, Nestle Fabrique et Air Liquide.

Activité Stations-Service

L'activité stations-service a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de FCFA 25,73 milliards, en baisse de 15,41% par rapport à celui de 2016 qui s'établissait à FCFA 29,7 milliards. Ce repli s'explique principalement par l'arrêt, total dans certains cas et partiel dans d'autres, de plusieurs sites suite à la volonté du management de réhabiliter l'entière du réseau de stations-services en 2015. Ces travaux de réhabilitation ont à peine démarré quand survint la décision de cession du réseau de stations-services au consortium PETROCI - PUMA, marquant un arrêt définitif desdits travaux.

Il convient aussi de noter la réduction progressive puis l'arrêt de la vente des bons-valeurs en prévision de la cession de l'activité à la nouvelle société PETROCI/PUMA.

Activité Appontement et Base Logistique

Au niveau de l'activité appontements et base logistique, le chiffre d'affaires 2017 s'est établi à FCFA 3,3 milliards contre FCFA 6,04 milliards en 2016 ; soit une régression de FCFA 2,74 milliards ou 83%. Cette baisse du chiffre d'affaires cumulé de ces deux activités s'explique par la sortie de la base logistique des livres de Petroci en fin juillet 2016. En effet, le 29 juillet 2016, Petroci céda l'entière de cette activité à Petro-Sea Logistics, filiale de Petroci Holding à 35%. Le chiffre d'affaires réalisé et comptabilisé en 2016 représentait sept (07) mois d'opérations. Cependant l'activité appontements et lignes a quant à elle connue une croissance de son chiffre d'affaires passant ainsi de FCFA 3,17 milliards en 2016 à FCFA 3,31 milliards en 2017.

Activité Trading

L'activité Trading a connu en 2017 une hausse de son chiffre d'affaires comparativement à celui de 2016. En effet, les revenus comptabilisés de cette

The natural gas distribution activity performed better in 2017, due to the following factors:

- increase in Uniwax consumption;*
- connection of new customers to the network, in particular Sicodis, Nestle Fabrique and Air Liquide.*

Gas Station Activity

In 2017, the Gas Station activity generated a turnover of XOF 25.73 billion, down 15.41% compared to 2016, when it amounted to XOF 29.7 billion. This decline is mainly due to the shutdown of several sites generally, in some cases; there was a total shutdown while in others there was a partial shutdown as a result of management's decision to rehabilitate the entire Gas Station network in 2015. This rehabilitation work had barely begun when the decision to sell the Gas Station network to the PETROCI - PUMA consortium was taken, marking a definitive halt to the work.

It should also be noted that the sale of the vouchers was gradually reduced and then stopped in anticipation of the sale of the business to the new PETROCI/PUMA company.

Wharf and Logistics Base Activity

In terms of logistics activity about wharves, 2017 revenue amounted to XOF 3.3 billion compared to XOF 6.04 billion in 2016; a decline of XOF 2.74 billion or 83%. This decrease in the combined revenue of these two activities is explained by the exit from the logistics base of Petroci's books at the end of July 2016. Indeed, on July 29th, 2016, Petroci sold the entire business to Petro-Sea Logistics, a subsidiary of Petroci Holding, at 35%. The revenue generated and recorded in 2016 represented seven (07) months of operations. However, the wharves and lines activity experienced a growth in its turnover from XOF 3.17 billion in 2016 to XOF 3.31 billion in 2017.

Trading activity

In 2017, the Trading business posted an increase in sales compared to 2016. Indeed, the recorded revenues of this activity increased from XOF 5.28 billion in 2016 to XOF 15.19 billion in 2017, an increase of XOF 9.91 billion. This activity was

activité sont passés de FCFA 5,28 milliards en 2016 à FCFA 15,19 milliards en 2017, soit une augmentation de FCFA 9,91 milliards. Cette activité a connu un dynamisme avec l'augmentation significative des volumes livrés aux clients trading traditionnels et la livraison régulière aux dépôts ORYX et SAEPP à partir du second semestre 2017.

Activité Passage Pipeline Abidjan - Yamoussoukro

L'activité passage pipeline a connu en 2017 une légère croissance de son chiffre d'affaires qui est passé de FCFA 4,87 milliards en 2016 à FCFA 5,82 milliards en 2017 avec un volume total transporté de 616 433 m3 (au niveau du marché national), soit une hausse de FCFA 953 millions ou 20%. En 2016, le volume total transporté à travers le pipeline était de 515 561 m3.

dynamic with a significant increase in volumes delivered to traditional trading clients and regular delivery to ORYX and SAEPP depots from the second half of 2017.

Abidjan - Yamoussoukro Pipeline Route Activity

The pipeline passenger activity experienced a slight increase in turnover in 2017, from XOF 4.87 billion in 2016 to XOF 5.82 billion in 2017, with a total volume transported of 616,433 m3 (on the national market), an increase of XOF 953 million or 20%. In 2016, the total volume transported through the pipeline was 515,561 m3.

3 - SERVICES ET PRODUITS DIVERS (en millions de F CFA)

<i>MISCELLANEOUS SERVICES AND PRODUCTS</i> (in million XOF)	VARIATION		VARIATION	
	2017	2016	Ecart	%
Loyers perçus <i>Rent Received</i>	553	4 310	-3757,43	-87%
Mise à disposition du personnel <i>Provision of Staff</i>	448	225	223,62	100%
Commissions sur recettes Etat <i>Commissions on State Revenue</i>	130	157	-27,44	-17%
Services vendus <i>Sold services</i>	6 358	1 997	4 361	218%
Autres produits <i>Other Products</i>	1 665	978	687,28	70%
Total	9 154	7 666	1 487,11	19%

Les recettes liées aux services et produits divers sont en progression en 2017, passant ainsi de FCFA 7,67 milliards en 2016 à FCFA 9,15 milliards en 2017, soit une hausse de 19%. Les "services vendus" et les "autres produits" qui représentent les rubriques les plus importantes de ce poste, comprennent respectivement les prestations du Centre d'Analyse et de Recherche (CAR) de Yopougon, les revenus liés à la vente de données sismiques et les visites de Data Room. Ces activités ont connu une meilleure performance durant l'exercice 2017 comparativement à 2016. Il est important de noter que dans le courant de l'année 2016, la Direction Générale de Petroci a adressé un courrier à GESTOCI afin de lui rappeler que depuis janvier 1983, date à laquelle Petroci a mis à la disposition de GESTOCI, l'ensemble des infrastructures que celle-ci utilise jusqu'à ce jour, aucun loyer n'a été payé à Petroci. Conséquemment, les parties ont convenu d'un mon-

Revenues from miscellaneous services and products increased in 2017, from XOF 7.67 billion in 2016 to XOF 9.15 billion in 2017, an increase of 19%. "Sold services" and "other products", which represent the most important headings of this item, include respectively the services of the Center of Analysis and Research (CAR) in Yopougon, the revenues related to the sale of seismic data and the visits to the Data Room. These activities performed better in fiscal year 2017 than in 2016. It is important to note that during 2016, Petroci's General Management sent a letter to GESTOCI reminding them that since January 1983, the year Petroci made available to GESTOCI all the infrastructure it has been using till date, no rent has been paid to Petroci. Consequently, the parties agreed on an average rent of XOF 165 million per year from 1983 to 2016, to which was applied a 25% discount requested by

tant de loyer moyen de FCFA 165 millions par an de 1983 à 2016, auquel fut appliqué une remise de 25% sollicitée par GESTOCI. A ce titre, des revenus exceptionnels d'un montant de FCFA 4,2 milliards ont été comptabilisés dans les livres de Petroci en 2016.

GESTOCI. As such, extraordinary income of XOF 4.2 billion was recorded in Petroci's books in 2016.

4 - CHARGES D'EXPLOITATION (en millions de F CFA)

OPERATING EXPENSES (in million XOF)

Achats <i>Purchases</i>	2017	2016	VARIATION	
			Ecart	%
Achat Carburant, Bitume et Lubrifiant Stations-Services <i>Purchase of Fuel, Bitumen and Lubricant for Service Stations</i>	23 400	28 313	-4 913	-17%
Achat butane <i>Purchase of butane</i>	34	386	-352	-91%
Achats gaz naturel <i>Purchase of natural gas</i>	1 805	1 074	731	68%
Achat brut et butane (Trading) <i>Crude oil and butane purchase (Trading)</i>	35 994	20 985	15 009	72%
Autres Achats et variation de stock <i>Other purchase and stock variation</i>	2 992	1 727	1 265	73%
Total	64 226	52 486	11 740	22%

Le poste "Achats" pour l'exercice 2017 comprend essentiellement les achats de :

- carburant d'un montant de FCFA 23,4 milliards pour l'activité stations-service ;
- gaz naturel d'un montant de FCFA 1,8 milliard ;
- produits pétroliers bruts et finis, à travers l'activité Trading pour FCFA 35,99 milliards.

Il est important de noter que durant l'exercice 2017, les approvisionnements en gaz butane par l'activité Trading se sont chiffrés à FCFA 35,99 milliards en 2017 contre FCFA 20,99 milliards en 2016. Cette augmentation des achats de butane au cours de l'exercice 2017 est le fait du nouveau statut d'importateur exclusif de PETROCI HOLDING.

La rubrique "Autres achats et variation de stock" est composée essentiellement d'achats de matières consommables, carburant pour l'exploitation, eau, électricité, petit matériel et outillage, etc. Cette rubrique a connu une variation significative à la hausse de FCFA 1,26 milliard ou 73%.

The heading "Purchases" for the 2017 financial year mainly includes purchases of:

- fuel amounting to XOF 23.4 billion for the Gas Station activity;*
- natural gas for an amount of XOF 1.8 billion;*
- crude and finished petroleum products, through the Trading activity for XOF 35.99 billion.*

It is important to note that in 2017, butane gas supplies from Trading amounted to XOF 35.99 billion in 2017 compared to XOF 20.99 billion in 2016. This increase in butane purchases in 2017 is due to PETROCI HOLDING's new status as an exclusive importer.

The heading "Other Purchases and Inventory Changes" is mainly composed of purchases of consumables, operating fuel, water, electricity, small equipment and tools, etc... This heading experienced a significant increase of XOF 1.26 billion or 73%.

Transport et autres services extérieurs (en millions de F CFA)

Transportation and other external services (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Transport <i>Transportation</i>	1 522	1 973	-450	-23%
Coûts opératoires <i>Operating Costs</i>	21 483	20 370	1 113	5%
Location Terrain, Bâtiment et Matériel <i>Land, Building and Rental Equipment</i>	1 084	1 851	-766	-41%
Entretien, Réparation, Maintenance et Crédit-bail <i>Care, Repair, Maintenance and Leasing</i>	3 068	3 010	57	2%
Assurance <i>Insurance</i>	631	669	-38	-6%
Publicité, annonces et documentation <i>Advertising, Announcements and Documentation</i>	400	454	-54	-12%
Télécommunication <i>Telecommunications</i>	285	261	25	9%
Missions et Réceptions <i>Missions and Receptions</i>	283	356	-73	-20%
Honoraires <i>Fee income</i>	5 592	2 976	2 617	88%
Formation <i>Training</i>	167	147	20	14%
Redevances Brevets et Licences <i>Patent and License Fees</i>	54	2	52	2629%
Frais Bancaires et Divers <i>Banking and other Expenses</i>	715	499	216	43%
Total	35 286	32 566	2 719	8%

Ce regroupement de postes enregistre pour 2017 un montant total de FCFA 35,28 milliards contre FCFA 32,56 milliards en 2016, soit une augmentation légère desdites charges de l'ordre de FCFA 2,71 milliards ou 8%.

Cette hausse s'explique principalement par les postes "Honoraires" et "Coûts Opératoires" qui ont connu les plus fortes variations.

En effet, la hausse du montant inscrit au titre des honoraires, soit FCFA 2,97 milliards en 2016 contre FCFA 5,59 milliards en 2017, s'explique par les dépenses suivantes engagées au cours de l'exercice 2017 et dont certaines sont non-récurrentes :

- les honoraires d'avocats dans le cadre des contentieux Petroci-MRS-AMCON et Petroci-ORION pour un montant global de FCFA 2,08 milliards ;
- l'assistance et l'intermédiation d'un cabinet conseil pour un montant de FCFA 872 millions dans la négociation et le règlement du contrôle douanier HVO datant de 2015 et pour lequel Petroci était redevable d'un montant de FCFA 22,37 milliards ;
- les frais de gestion d'un montant de FCFA 489,6 millions, facturés par Sea-Invest pour l'exploitation de la base logistique durant les mois d'avril à juillet 2016 ;
- les frais d'intermédiation d'un montant de FCFA 365 millions dans le cadre de la revue fiscale de

This grouping of items records a total amount of XOF 35.28 billion for 2017 compared to XOF 32.56 billion in 2016, i.e. a slight increase in these expenses of around XOF 2.71 billion or 8%.

This increase is mainly due to the items "Fee income " and " Operating Costs", which experienced the largest variations.

The increase in the amount recorded for fees, from XOF 5.59 billion in 2017 to XOF 2.97 billion in 2016, is explained by the following expenses incurred in 2017, some of which are non-recurring:

- *legal fees in connection with the Petroci-MRS-AMCON and Petroci-ORION litigation for a total amount of XOF 2.08 billion;*
- *assistance and intermediation of a consulting firm for an amount of XOF 872 million in the negotiation and settlement of the HVO customs control dating from 2015 and for which Petroci was liable for an amount of XOF 22.37 billion;*
- *management costs of XOF 489.6 million, invoiced by Sea-Invest for the operation of the logistics base during the months of April to July 2016;*
- *intermediation costs of XOF 365 million in connection with the tax review of property taxes and the patent issued by the land registry department.*

The «Operating Costs» also saw an increase of XOF 1.11 billion.

l'impôt foncier et de la patente diligentée par la direction du cadastre.

Les "Coûts Opératoires" ont quant à eux également connu une augmentation de FCFA 1,11 milliard.

Coûts opératoires

Les coûts opératoires sur les blocs en production se sont chiffrés à FCFA 21,48 milliards en 2017, contre un montant de FCFA 20,37 milliards en 2016 ; soit une légère hausse de FCFA 1,11 milliard ou 5%.

Transport et autres services extérieurs

Ce regroupement de postes comptabilise les frais de transport et les autres services extérieurs hors coûts opératoires. Il s'agit en l'occurrence des locations des sites d'exploitation dans le domaine portuaire, des frais d'entretien et de réparation de sites opérationnels, de la maintenance de la plate-forme Bélér, des stations-service, des bâtiments, des assurances, des frais de communication et de publicité, et enfin de divers honoraires payés aux commissaires aux comptes, avocats et autres consultants.

Les réalisations de l'exercice 2017 concernant ce regroupement de postes comptables sont de l'ordre de FCFA 13,8 milliards, en progression de FCFA 1,6 milliard ou 12% par rapport à l'exercice 2016.

Operating costs

Operating costs on production blocks amounted to XOF 21.48 billion in 2017, compared to XOF 20.37 billion in 2016; a slight increase of XOF 1.11 billion or 5%.

Transport and other external services

This grouping of items record transport costs and other external services excluding operating costs. These are the operating rental sites in the port sector, the maintenance and repair of operational sites, the maintenance of the Bélér platform, Gas Stations, buildings, insurance, communication and advertising costs, and various fees paid to auditors, lawyers and other consultants.

The achievements in 2017 concerning this grouping of accounting items amounted to XOF 13.8 billion, an increase of XOF 1.6 billion or 12% compared to 2016.

Charges salariales (en millions de F CFA)

Salary expenses (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Salaires Versés au Personnel <i>Salaries Paid to Staff</i>	13 597	12 507	1 090	9%
Provisions Congés Payés et Indemnités de Départ <i>Provisions for paid leaves and severance payments</i>	42	659	-617	-94%
Total	13 639	13 166	473	4%

Les charges de personnel en 2017 se sont élevées à FCFA 13,64 milliards contre FCFA 13,17 milliards en 2016, soit un relèvement desdites charges de l'ordre de FCFA 473 millions ou 4%. Cette hausse s'explique principalement par la prise en compte d'une provision pour prime d'intéressement.

Il faut également noter que la masse salariale représente 6% du chiffre d'affaires en 2017 contre 6,48% en 2016.

Personnel expenses in 2017 amounted to XOF 13.64 billion compared to XOF 13.17 billion in 2016, representing an increase in staff expenses of around XOF 473 million or 4%. This increase is mainly due to the inclusion of a provision for incentive bonuses.

It should also be noted that the wage bill represents 6% of turnover in 2017 compared to 6.48% in 2016.

Charges et Pertes Diverses (en millions de F CFA)

Expenses and losses (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Jetons de Présence <i>Attendance fees</i>	27	24	3	13%
Autres Charges du Conseil d'Administration <i>Other expenses of the Board of Directors</i>	57	60	-3	-5%
Dons <i>Donations</i>	1 652	1 770	-118	-7%
Provisions pour Créances Douteuses <i>Provisions for doubtful receivables</i>	2 114	236	1 878	795%
Autres Charges Provisionnées <i>Other Provisioned expenses</i>	0	8 079	-8 079	-100%
Autres Charges et Pertes Diverses <i>Other Miscellaneous Expenses and Losses</i>	1 258	1 540	-283	-18%
Total	5 107	11 708	-6 601	-56%

Les charges et pertes diverses en 2017, en forte baisse par rapport à celles de 2016, s'affichent respectivement à FCFA 5,1 milliards et FCFA 11,7 milliards et sont principalement composées des rubriques suivantes :

- "provisions pour créances douteuses" d'un montant global de FCFA 2,11 milliards ;
- "dons" pour un montant de FCFA 1,65 milliard ;
- "autres charges et pertes diverses" qui comprend principalement une décote de 15% sur le rachat de la créance BFA pour un montant de FCFA 576 millions, des frais de surestaries liés aux importations de gaz butane pour un montant de FCFA 196 millions, des frais pour abandon du bloc CI-11 pour un montant de FCFA 178 millions, la régularisation du taux de déduction de la TVA pour FCFA 76 millions et la régularisation de divers soldes anciens pour FCFA 220 millions.

Miscellaneous expenses and losses in 2017, which were significantly lower than in 2016, amounted to XOF 5.1 billion and XOF 11.7 billion respectively and were mainly composed of the following items:

- *"Provisions for doubtful receivables" for a total amount of XOF 2.11 billion;*
- *"donations" for an amount of XOF 1.65 billion;*
- *Other miscellaneous expenses and losses" which mainly includes a 15% discount on the repurchase of the BFA receivable for an amount of XOF 576 million, demurrage charges related to butane gas imports for an amount of XOF 196 million, costs for abandoning the CI-11 block for an amount of XOF 178 million, the adjustment of the VAT deduction rate for XOF 76 million and the adjustment of various former balances for XOF 220 million.*



Dotations aux amortissements et provisions (en millions de F CFA)*Allocation to Depreciation, amortization and provisions (in million XOF)*

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Dotation aux Amortissements des Blocs Pétroliers <i>Depreciation of oil blocks</i>	31 005	33 058	-2 053	-6%
Dotation aux Amortissements des Autres Immobilisations Incorporelles <i>Depreciation of other intangible assets</i>	199	238	-40	-17%
Dotation aux Amortissements des Immobilisations Corporelles <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	15 967	16 814	-847	-5%
Provision pour Abandon des Blocs Pétroliers en Production <i>Provision for Abandoning Oil Production Blocks</i>	2 833	3 700	-868	-23%
Provisions pour Risques et Charges <i>Provisions for Risks and Expenses</i>	274	607	-333	-55%
Total	50 277	54 417	-4 140	-8%

Le total des dotations aux amortissements et provisions en 2017 a connu une baisse globale de FCFA 4,14 milliards par rapport à l'exercice 2016 et se situe à FCFA 50,27 milliards en 2017 contre FCFA 54,42 milliards en 2016, soit une chute de l'ordre de 8%.

Le montant de la dotation aux amortissements des blocs pétroliers a connu un retrait de FCFA 2,05 milliards ou 6% lié à la baisse des investissements pétroliers ces deux dernières années.

La dotation aux amortissements des autres immobilisations corporelles se chiffre à FCFA 15,96 milliards en 2017 contre FCFA 16,81 milliards en 2016, soit une baisse de FCFA 847 millions ou 5%. Des provisions additionnelles de l'ordre de FCFA 2,83 milliards ont été comptabilisées afin de prendre en compte le démantèlement des installations pétrolières sur les blocs en production, ainsi que des provisions pour risques et charges de FCFA 274 millions dont FCFA 185 millions pour la provision départ à la retraite et FCFA 89 millions pour la provision de divers litiges.

Total depreciation, amortization and provisions in 2017 decreased by XOF 4.14 billion compared to 2016 and stood at XOF 50.27 billion in 2017 compared to XOF 54.42 billion in 2016, a decrease of around 8%.

The amount of the depreciation charge for oil blocks has been reduced by XOF 2.05 billion or 6% due to the decline in oil investments over the past two years.

Depreciation of other tangible fixed assets amounted to XOF 15.96 billion in 2017 compared to XOF 16.81 billion in 2016, a decrease of XOF 847 million or 5%.

Additional provisions in the range of XOF 2.83 billion have been recorded to take into account the dismantling of oil installations on blocks in production, as well as provisions for risks and charges amounting to XOF 274 million, including XOF 185 million for the retirement provision and XOF 89 million for the provision for various disputes.

5 - RESULTAT FINANCIER (en millions de F CFA)

Financial Charges (in million XOF)

Frais financiers	Financial expenses	2017	2016	VARIATION	
				Ecart	%
Intérêts des Emprunts et Autres Intérêts <i>Interest on Borrowings and Other Interest</i>		7 820	6 020	1 801	30%
Pertes de Change <i>Foreign exchange losses</i>		2 670	1 654	1 016	61%
Provisions <i>Provisions for liabilities and charges</i>		543	1 357	-814	-60%
Total		11 033	9 030	2 003	22%

Le poste "emprunt" n'a pas enregistré de nouveaux emprunts au cours de l'exercice 2017. Les intérêts sur les encours des deux emprunts Worldwide et Banque Atlantique de Côte d'Ivoire se sont élevés à FCFA 7,82 milliards en 2017 contre FCFA 6,02 milliards en 2016, soit un accroissement de FCFA 1,8 milliards ou 30%. Cette hausse des frais financiers de l'exercice 2017, s'explique principalement par des charges cumulées des exercices 2016 et 2017, d'intérêts de défaut facturés par le prêteur Worldwide Energy dans le cadre du contrat de pré-financement signé en juillet 2015. Avec la chute drastique des cours du pétrole brut au second semestre de l'exercice 2015 et qui s'est poursuivie en 2016 avant que ces cours ne connaissent une certaine stabilité courant 2017, les revenus de PETROCI issues des ventes de pétrole brut Espoir et Baobab devant servir au remboursement de l'emprunt, n'ont pu couvrir dans leur intégralité, les montants des échéances contractuelles établis sur la base d'un cours du baril plus élevé à la signature du contrat.

Les pertes de change quant à elles, liées à l'activité financière de l'entreprise et essentiellement aux écarts de conversion entre le dollar US et le Franc CFA ont connu une augmentation. Ces pertes se situent à FCFA 2,67 milliards en 2017 contre FCFA 1,65 milliard en 2016, soit une hausse de 61%.

Les provisions financières comptabilisées en 2017, sont liées à l'évaluation et à l'ajustement en fin d'exercice du montant des titres de participation de PETROCI Holding dans ses filiales PETROCI USA pour FCFA 115 millions, PETRO-SEA LOGISTICS pour FCFA 35 millions et des titres TOTAL CI pour FCFA 25 millions. Ces provisions prennent également en compte les provisions pour écarts de conversion pour un montant de FCFA 367 millions. L'ensemble de ces provisions a baissé de FCFA 814 millions, passant ainsi de FCFA 1,36 milliard en 2016 à FCFA 543 millions en 2017.

The item "Borrowings" did not record any new borrowings during the 2017 financial year. Interest on the outstanding amounts of the two; Worldwide and Banque Atlantique de Côte d'Ivoire loans amounted to XOF 7.82 billion in 2017 compared to XOF 6.02 billion in 2016, an increase of XOF 1.8 billion or 30%. This increase in financial expenses in 2017 is mainly due to cumulative expenses in 2016 and 2017, default interest charged by the Worldwide Energy lender as part of the pre-financing agreement signed in July 2015. With the drastic drop in crude oil prices in the second half of 2015 and which continued in 2016 before these prices became stable in 2017, PETROCI's revenues from the sale of Espoir and Baobab crude oil to be used to repay the loan could not fully cover the amounts of the contractual maturities established on the basis of a higher barrel price at the time the contract was signed.

Foreign exchange losses, related to the company's financial activity and mainly to the translation differences between the US dollar and the CFA franc, increase. These losses amounted to XOF 2.67 billion in 2017 against XOF 1.65 billion in 2016, an increase of 61%.

The financial provisions recorded in 2017 relates to the valuation and adjustment at year-end of the amount of PETROCI Holding's equity investments in its subsidiaries PETROCI USA for XOF 115 million, PETRO-SEA LOGISTICS for XOF 35 million and TOTAL CI investments for XOF 25 million. These provisions also take into account provisions for translation differences for an amount of XOF 367 million. All these provisions declined by XOF 814 million, from XOF 1.36 billion in 2016 to XOF 543 million in 2017.

Produits financiers	<i>Financial income</i>	2017	2016	VARIATION	VARIATION
				Ecart	%
Revenus sur titres	<i>Income from securities</i>	302	559	-257	-46%
Intérêts créditeurs	<i>Interest Payables</i>	67	2 412	-2 345	-97%
Gains de change	<i>Foreign Exchange Gains</i>	3 432	1 923	1 509	78%
Reprise de Provisions sur Immobilisations financières	<i>Reversal of provisions on financial fixed assets</i>	9 181	-	9 181	-
Total		12 982	4 894	8 089	165%
Résultat financier	<i>Financial results</i>	-2 934	-4 136	1 202	29%

Les produits financiers de l'exercice 2017 sont en hausse de FCFA 8,08 milliards ou 165% par rapport à 2016. Cette augmentation des produits financiers est essentiellement due à l'amélioration des gains de change de FCFA 1,5 milliard et à la reprise des provisions sur immobilisations financières pour un montant de FCFA 9,18 milliards, suite à la réévaluation des titres des filiales de PETROCI, ENERCI, PETROCI SOUTES, EURNEENE DE TRANSPORT PAR PIPELINE (liquidée en 2017) et SOCIETE IVOIRIENNE DE TERMINAL DE STOCKAGE (liquidée en 2017).

Le résultat financier 2017 est un malus de FCFA 2,93 milliards en faible progression comparé à celui de 2016 qui affichait également un malus de FCFA 4,14 milliards.

Financial income for the 2017 financial year increased by XOF 8.08 billion or 165% compared to 2016. This increase in financial income is mainly due to the improvement in foreign exchange gains of XOF 1.5 billion and the reversal of provisions on financial fixed assets for an amount of XOF 9.18 billion, following the revaluation of the shares of the subsidiaries of PETROCI, ENERCI, PETROCI SOUTES, EURNEENE DE TRANSPORT PAR PIPELINE (liquidated in 2017) and SOCIETE IVOIRIENNE DE TERMINAL DE STOCKAGE (liquidated in 2017).

The financial result for 2017 is a penalty of XOF 2.93 billion, a slight increase compared to 2016, which also had a penalty of XOF 4.14 billion.

6 - RESULTAT HORS ACTIVITE ORDINAIRE (en millions de F CFA)

RESULT (INCOME) EXCLUDING ORDINARY ACTIVITY (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION	VARIATION
			Ecart	%
Produit de cession des immobilisations	928	9 359	-8 431	-90%
<i>Proceeds from disposal of fixed assets</i>				
Valeurs comptables des cessions d'immobilisations	-4 500	-4 320	-180	4%
<i>Carrying amounts of disposals of fixed assets</i>				
Charges HAO	-26 726	-28 864	2 138	-7%
<i>HAO expenses</i>				
Produits HAO	7 809	12 351	-4 542	-37%
<i>HAO Products</i>				
Résultat HAO	-22 489	-11 475	-11 014,29	96%
<i>Result H.A.O.</i>				

Le résultat hors Activités Ordinaires (HAO) dégagé pour l'exercice 2017 est une perte de FCFA 22,49 milliards qui se décompose comme suit :

- des produits de cessions d'immobilisations de FCFA 928 millions relatifs à la cession des emballages et des titres des filiales mises en liquidation (Société Eburnéene de Transport par Pipeline et Société Ivoirienne de Terminal de Stockage) ;

The result excluding Ordinary Activities (HAO) for the 2017 financial year is a loss of XOF 22.49 billion, broken down as follows:

- proceeds from the sale of fixed assets of XOF 928 million relating to the sale of packaging and securities of subsidiaries put into liquidation (Société Eburnéene de Transport par Pipeline and Société Ivoirienne de Terminal de Stockage);

- a valeur comptable des immobilisations cédées pour un montant de FCFA 4,5 milliards ;
- des charges HAO de FCFA 26,73 milliards constituées de l'amortissement dérogatoire constaté pour un montant de FCFA 26,72 milliards ;
- des produits HAO de FCFA 7,81 milliards composés de la régularisation de divers soldes anciens pour FCFA 917 millions, des soldes des comptes liés aux titres des filiales mises en liquidation pour FCFA 3,37 milliards, de la reprise de la provision pour créance douteuse sur ORION OIL pour FCFA 329 millions et de la reprise sur l'amortissement dérogatoire des blocs pour FCFA 3,19 milliards.

RESULTAT NET

Le résultat net dégagé durant l'exercice 2017 constitue un bénéfice de FCFA 13,94 milliards contre FCFA 5,37 milliards en 2016, soit une progression de FCFA 8,56 milliards (159%). La prévision budgétaire 2017 en matière de résultat net était estimée à FCFA 4,73 milliards.

La rentabilité financière de l'entreprise sur les quatre derniers exercices se présente ainsi :

- 2014	:	2,5%
- 2015	:	-12,1%
- 2016	:	1,5%
- 2017	:	3,73%

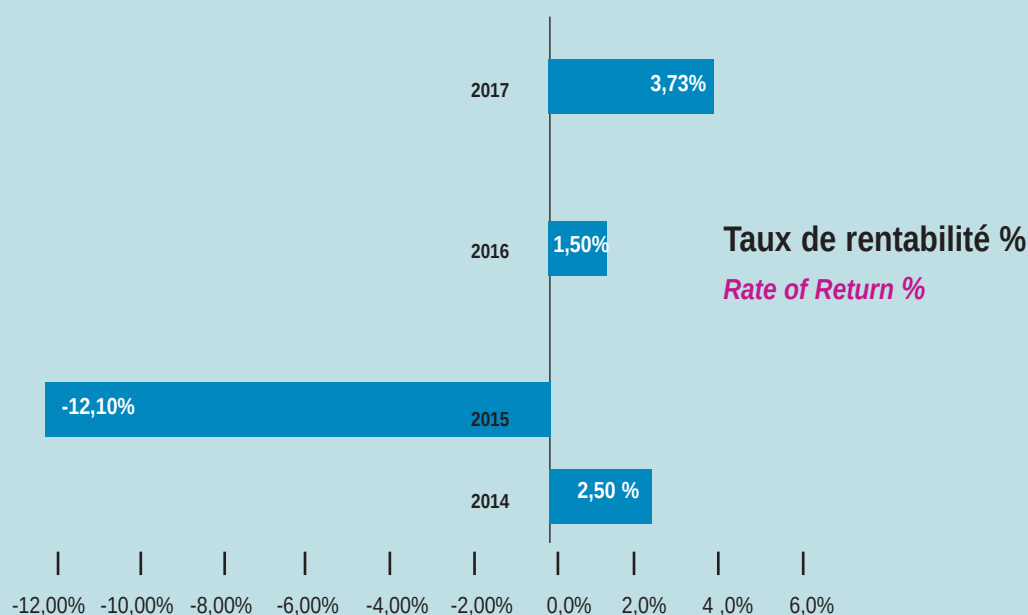
- the book value of the fixed assets sold for an amount of XOF 4.5 billion;
- HAO expenses of XOF 26.73 billion consisting of the special depreciation recorded for an amount of XOF 26.72 billion;
- HAO products of XOF 7.81 billion, consisting of the adjustment of various old balances for XOF 917 million, balances of accounts related to the securities of subsidiaries put into liquidation for XOF 3.37 billion, the reversal of the provision for bad debt on ORION OIL for XOF 329 million and the reversal on the exceptional amortization of blocks for XOF 3.19 billion.

NET PROFIT

The net result achieved in 2017 was a profit of XOF 13.94 billion compared to XOF 5.37 billion in 2016, an increase of XOF 8.56 billion (159%). The 2017 budget forecast for net income was estimated at XOF 4.73 billion.

The company's financial profitability over the last four years is as follows:

- 2014	:	2,5 %
- 2015	:	12,1 %
- 2016	:	-1,5 %
- 2017	:	3,73 %



7 - BILANS (en millions de F CFA)**BALANCE SHEET** (in million XOF)

ACTIF <i>ASSET</i>	2017	2016	VARIATION	
			Ecart	%
Actif immobilisé <i>Fixed asset</i>	698 438	729 257	-30 819	-4%
Stocks <i>Inventories</i>	7 724	9 747	-2 024	-21%
Créances <i>Receivables</i>	400 637	675 812	-275 174	-41%
Trésorerie <i>Cash flow</i>	27 736	16 827	10 909	65%
Autres actifs <i>Other Assets</i>	4 837	4 470	367	8%
Total Actif Total Asset	1 139 372	1 436 113	-296 741	-21%

PASSIF <i>LIABILITY</i>	2017	2016	VARIATION	
			Ecart	%
Capitaux propres <i>Shareholders' equity</i>	373 304	343 711	29 593	9%
Provision pour risques et charges <i>Provision for risks and charges</i>	78 415	75 515	2 900	4%
Dettes à long terme <i>Long-term debts</i>	105 378	132 867	-27 490	-21%
Dettes à court terme <i>Short-term debts</i>	573 139	871 669	-298 530	-34%
Autres passifs à court terme <i>Other current liabilities</i>	9 137	12 351	-3 214	-26%
Total Passif Total Liability	1 139 372	1 436 113	-296 741	-21%



8 - IMMOBILISATIONS (en millions de F CFA)

ASSETS (in million XOF)	2017	2016	VARIATION	VARIATION
			Ecart	%
Logiciels <i>Softwares</i>	295	458	-163	-36%
Frais de recherche et développement <i>Research and development costs</i>	332 927	354 321	-21 394	-6%
Terrains <i>Plots of land</i>	4 200	4 196	4	0%
Bâtiments administratifs et commerciaux <i>Administrative and commercial buildings</i>	18 471	18 980	-508	-3%
Installations et agencements (1) <i>installations and fittings (1)</i>	198 402	212 069	-13 667	-6%
Matériel <i>Material</i>	5 683	5 928	-245	-4%
Matériel de transport <i>Transport Equipment</i>	658	706	-48	-7%
Acomptes sur immobilisations <i>Advances on fixed assets</i>	714	654	61	9%
Titres de participations <i>Equity securities</i>	136 009	131 502	4 507	3%
Autres immobilisations <i>Other fixed assets</i>	1 078	444	634	143%
Total	698 438	729 257	-30 819	-4%

(1) Les installations et agencements prennent en compte les investissements réalisés dans le cadre du projet de construction du pipeline Abidjan-Yamoussoukro-Bouaké (FCFA 143 milliards) et les investissements liés à l'extension du dépôt GESTOCI de Yamoussoukro (FCFA 17 milliards).

(1) Installations and fixtures include investments made in connection with the Abidjan-Yamoussoukro-Bouaké pipeline construction project (XOF 143 billion) and investments related to the extension of the GESTOCI Yamoussoukro depot (XOF 17 billion).

L'actif net immobilisé est composé essentiellement du montant net (montant brut-amortissement) des investissements suivants :

- la participation de PETROCI dans les investissements des blocs pétroliers à hauteur de FCFA 332,93 milliards ;
- la valeur des terrains acquis pour un montant de FCFA 4,2 milliards ;
- la valeur des bâtiments d'un montant de FCFA 18,47 milliards ;
- les installations techniques et agencements d'une valeur de FCFA 198,4 milliards ;
- le matériel et outillage pour FCFA 5,68 milliards ;
- le matériel de transport pour une valeur de FCFA 658 millions ;
- et les titres de participations et autres immobilisations financières pour un montant cumulé de FCFA 137,09 milliards.

Net fixed assets are mainly composed of the net amount (gross amount - depreciation) of the following investments:

- PETROCI's participation in oil block investments amounting to XOF 332.93 billion;
- the value of the land acquired for an amount of XOF 4.2 billion;
- the value of the buildings, amounting to XOF 18.47 billion;
- technical installations and fixtures worth XOF 198.4 billion;
- machinery and equipment for XOF 5.68 billion;
- transport equipment for a value of XOF 658 million;
- and equity investments and other financial fixed assets for a cumulative amount of XOF 137.09 billion.

9 - CREANCES CLIENTS ET ASSIMILES A COURT TERME (en millions de F CFA)

SHORT TERM RECEIVABLES AND EQUIVALENT (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
CIE PETROCI <i>CIE PETROCI</i>	16 044	15 631	413	3%
S2CI-TP <i>S2CI-TP</i>	1 291	1 291	0	0%
SIR GAZ PETROCI <i>SIR GAZ PETROCI</i>	677	5 631	-4 954	-88%
PETROCI CI-11 <i>PETROCI CI-11</i>	1 264	1 216	48	4%
PETROCI CI-11 <i>PETROCI CI-11</i>	1 624	2 141	-517	-24%
FOXTROT INTERNATIONAL <i>FOXTROT INTERNATIONAL.</i>	41 767	36 887	4 879	13%
CNR <i>CNR</i>	171	1 023	-851	-83%
SIR APPONTEMENT ET TRADING <i>SIR APPONTEMENT ET TRADING</i>	2 752	11 454	-8 703	-76%
KAMPAC OIL <i>KAMPAC Oil</i>	940	1 054	-114	-11%
KEEN LLOYDS <i>KEEN LLOYDS</i>	3 299	3 699	-401	-11%
SMB <i>SMB</i>	584	591	-7	-1%
UNILEVER (Gaz naturel) <i>UNILEVER (Natural Gaz)</i>	145	142	4	2%
NESTLE <i>NESTLE</i>	238	75	164	220%
ILS <i>ILS</i>	1 589	1 589	0	0%
ICM <i>ICM</i>	609	609	0	0%
WORLDWIDE ENERGY <i>WORLDWIDE ENERGY</i>	34 009	41 813	-7 805	-19%
SOTRA <i>SOTRA</i>	870	870	0	0%
STATIONS SERVICES <i>STATIONS SERVICES</i>	4 876	1 888	2 988	158%
MINISTERE DE LA DEFENSE <i>MINISTRY OF DEFENSE</i>	10 496	14 388	-3 893	-27%
ANADARKO <i>ANADARKO</i>	79	242	-163	-67%
SOGEF GAZ NAT <i>SOGEF GAZ NAT</i>	825	825	0	0%
LUKOIL <i>LUKOIL</i>	348	365	-17	-5%
SEA INVEST <i>SEA INVEST</i>	281	281	0	0%
WESTERN GECO <i>WESTERN GECO</i>	61	79	-18	-23%
SOCIETE DES ACIERIES DE CI <i>SOCIETE DES ACIERIES DE CI</i>	231	175	56	32%
PETROCI INTERNATIONAL <i>PETROCI INTERNATIONAL</i>	1 803	1 403	400	28%
GESTOCI(Passage Appontement & Pipeline) <i>GESTOCI (Passage Appontement & Pipeline)</i>	8 301	6 232	2 069	33%
SONABHY <i>SONABHY</i>	2 945	-	2 945	-
COTE D'IVOIRE GNL <i>COTE D'IVOIRE GNL</i>	2 353	-	2 353	-
ORYX GAZ <i>ORYX GAZ</i>	1 663	-	1 663	-
PETRO IVOIRE <i>PETRO IVOIRE</i>	1 104	-	1 104	-
SIMAM CI <i>SIMAM CI</i>	1 157	-	1 157	-
CRÉANCES DIVERSES <i>CREANCES DIVERSES</i>	12 641	15 532	-2 892	-19%
SOUS/TOTAL <i>SUB/TOTAL</i>	157 038	167 127	-10 089	-6%
PROVISIONS <i>PROVISIONS</i>	-18 249	-17 002	-1 247	7%
Total	138 789	150 126	-11 337	-8%

Le montant des créances clients et assimilées de l'exercice 2017 a connu un repli de 8 % par rapport à celui de l'exercice 2016. Cette variation est essentiellement due à un meilleur taux de recouvrement des créances clients.

The amount of trade and similar receivables in 2017 was 8% lower than in 2016. This change is mainly due to a better recovery rate for trade receivables.

10 - AUTRES CREANCES (en millions de F CFA)

<i>OTHER RECEIVABLES (in million XOF)</i>	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Etat Créances Revenus Pétroliers <i>Statement of receivables oil revenues</i>	145 132	387 306	-242 174	-63%
Avance à l'ETAT <i>Advance to STATUS</i>	5 166	5 166	-	-
Sous enlèvement (1) <i>Under pickup (1)</i>	79 292	79 292	-	-
Solde Protocole Accord Enlev. CI-26 & CI-40 <i>Balance Protocol Agreement Collection CI-26 & CI-40</i>	3 800	3 800	-	-
Avance SOGEPE <i>SOGEPE advance</i>	2 393	2 394	-1	-
Avance Raffinerie de la PAIX (2) <i>Advance PEACE Refinery (2)</i>	8 001	8 001	-	-
GESTOCI (Impôts Fonciers) <i>GESTOCI Property Taxes</i>	2 825	2 825	-	-
Etat stabilisateur <i>Stabilizing state</i>	666	26 588	-25 922	-97%
Débiteurs ILS <i>Receivables ILS</i>	862	862	-	-
HVO SIR à CIE <i>HVO SIR to CIE</i>	1 646	1 646	-	-
GRASSFIELDS-UBA-PETROCI <i>GRASSFIELDS -UBA-PETROCI</i>	691	691	-	-
CIPEM <i>CIPEM</i>	438	438	-	-
PETRO-SEA LOGISTICS <i>PETRO-SEA LOGISTICS</i>	3 150	3 150	-	-
WCW INTERNATIONAL <i>WCW INTERNATIONAL</i>	245	-	245	-
AIR IVOIRE <i>AIR IVOIRE</i>	1 000	-	1 000	-
SIAP <i>SIAP</i>	714	-	714	-
PETRO-SANTE <i>PETRO-SANTE</i>	255	-	255	-
PETROCI SOUTES <i>PETROCI SOUTES</i>	227	-	227	-
WORLDWIDE ENERGY <i>WORLDWIDE ENERGY</i>	1 927	-	1 927	-
Autres créances <i>Other receivables</i>	8 221	6 387	1 834	29%
Provisions <i>Provisions</i>	-19 771	-20 082	311	-2%
Total	246 877	508 462	15 718	3%

(1) Créance sur l'Etat provenant du système d'affectation des cargaisons.

(2) Etudes financées dans le cadre du projet de raffinerie ; le montant a été entièrement provisionné.

(1) Receivable from State coming from the cargo assignment system

(2) Studies financed as part of the refinery project; the amount has been fully provisioned.

La créance GESTOCI Impôts Fonciers provient du retraitement de l'imposition foncière des immobilisations réalisées par PETROCI Holding, subventionnées par l'État et depuis exploitées par GESTOCI sans aucune contrepartie financière. PETROCI a alors estimé que les charges engendrées par l'exploitation de ces immobilisations devraient être supportées par GESTOCI.

The GESTOCI Real Estate Taxes receivable results from the restatement of the real estate tax on fixed assets made by PETROCI Holding, subsidized by the State and since then operated by GESTOCI without any financial compensation. PETROCI then considered that the expenses generated by the operation of these fixed assets should be borne by GESTOCI. In those days, the relevant ministries had taken up

En son temps, les ministères de tutelle s'étaient saisis de la question et une communication en conseil des ministres devait y apporter une solution.

La rubrique "État stabilisateur" quant à elle, enregistre la quote-part du prix du butane subventionnée par l'État. Ainsi, chaque fin de mois, une situation du butane vendu par emballage est établie et le montant de la subvention est multiplié par la quantité vendue. Le montant obtenu fait alors l'objet d'une déclaration adressée à la Direction Générale des Hydrocarbures (DGH).

Pour sa part, la rubrique "HVO SIR à CIE" enregistre les livraisons de HVO par la Société Ivoirienne de Raffinage (SIR) à la CIE via la PETROCI. Au cours de l'exercice 2015, l'État a procédé à un remboursement par compensation de ses revenus dus par PETROCI Holding. Le montant de FCFA 1,6 milliard représente le solde de HVO 2013 restant dû à PETROCI par l'État.

the issue and a communication to the Council of Ministers was to provide a solution.

The item «Stabilizing state » records the share of the butane price subsidized by the State. Thus, at the end of each month, a situation of butane sold per package is established and the amount of the subsidy is multiplied by the quantity sold. The amount obtained is then the subject of a declaration addressed to the General Directorate of Hydrocarbons (DGH).

For its part, the section "HVO SIR at CIE" records deliveries of HVO by the Société Ivoirienne de Raffinage (SIR) to the CIE via PETROCI. During the 2015 financial year, the State reimbursed PETROCI Holding by offsetting its income due. The amount of XOF 1.6 billion represents the balance of HVO 2013 remaining due to PETROCI by the State.

11 - TRESORERIE (en millions de F CFA)

CASH FLOW (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Placement BACI <i>Investment BACI</i>	450	414	36,06	9%
Placement UBA <i>Investment UBA</i>	120	120	0	0%
Placement BFA <i>Investment BFA</i>	0	3 500	-3 500	-100%
Placement NSIA BANQUE <i>Investment NSIA BANQUE</i>	1 000		1 000	-
Trésorerie courante <i>Current cash flow</i>	25 691	9 016	16 675	185%
Total	27 260	13 049	14 211	109%

Grâce à sa politique de recouvrement et de rationalisation des dépenses, et aussi à l'augmentation globale des recettes ; la trésorerie nette de Petroci au 31 décembre 2017 s'est améliorée de FCFA 14,21 milliards passant ainsi de FCFA 13,04 milliards en 2016 à FCFA 27,26 milliards en 2017.

Thanks to its policy of recovering and rationalizing expenses, and also to the overall increase in revenues; Petroci's net cash at hand as at 31 December 2017 improved by XOF 14.21 billion, from XOF 13.04 billion in 2016 to XOF 27.26 billion in 2017.

12 - CAPITAUX PROPRES (en millions de F CFA)

EQUITY (in million XOF)	VARIATION			
	2017	2016	Ecart	%
Capital Social <i>Share capital</i>	20 000	20 000	0	0%
Fonds de dotation <i>Endowment funds</i>	13 104	13 104	0	0%
Réserves indisponibles <i>Unavailable reserves</i>	56 995	56 995	0	0%
Report à nouveau <i>Retained earnings</i>	17 377	19 882	-2 506	-13%
Résultat de l'exercice <i>Profit for the year</i>	13 938	5 378	8 560	159%
Provisions réglementées et fonds assimilés <i>Regulated provisions and similar funds</i>	251 891	228 352	23 538	10%
Total	373 304	343 711	29 593	9%

L'exercice 2017 enregistre une variation à la hausse des capitaux propres de FCFA 29,59 milliards.

In 2017, there was an increase of XOF 29.59 billion in shareholders' equity.

13 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (en millions de F CFA)

PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES (in million XOF)	VARIATION			
	2017	2016	Ecart	%
Provision pour litiges commerciaux et sociaux <i>Provisions for commercial and social disputes</i>	750	867	-117	-13%
Provision pour départ à la retraite <i>Provision for retirement</i>	6 184	6 000	185	3%
Provisions pour abandon CI-11 <i>Provision for abandonment CI-11</i>	8 523	8 523	0	0%
Provision pour abandon CI-26 <i>Provision for abandonment CI-26</i>	11 919	11 699	220	2%
Provision pour abandon CI-27 <i>Provision for abandonment CI-27</i>	14 789	12 584	2 205	18%
Provision pour abandon CI-40 <i>Provision for abandonment CI-40</i>	6 086	5 679	407	7%
Provision pour démantèlement BELIER (1) <i>Provision for dismantling BELIER (1)</i>	30 165	30 165	0	0%
Total	78 415	75 515	2 900	4%

(1) Le montant de la provision pour démantèlement de la plate-forme BELIER provient d'une étude technique et financière menée par la société SERAMAR et son partenaire V. NAVY, à la demande de PETROCI. Estimation faite à 45 986 174,57 Euros.

(1) The amount of the provision for the dismantling of the BELIER platform comes from a technical and financial study conducted by SERAMAR and its partner V. NAVY, at the request of PETROCI. Estimated at 45,986,174.57 Euros.

14 - DETTES A LONG TERME (en millions de F CFA)*LONG TERM DEBTS (in million XOF)*

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Emprunt ECOBANK CI-27 <i>Borrowing ECOBANK CI-27</i>	0	73	-72,88	-100%
Prépaiement DMO Worldwide Energy <i>Prepayment DMO Worldwide Energy</i>	57 645	76 860	-19 215	-25%
Emprunt Acquisition titres Corlay <i>Borrowing Acquisition of securities Corlay</i>	32 940	36 060	-3 120	-0,09
Emprunt BACI rachat ENERCI <i>BACI loan repurchase ENERCI share</i>	11 415	17 505	-6 090	-6 090
Autres dettes financières <i>Other financial debts</i>	720	579	141	24%
Intérêts courus <i>Accrued interest</i>	2 658	1 790	868	49%
Total	105 378	132 867	-27 489	-21%

L'exercice 2017 n'a pas enregistré de nouveaux emprunts.

No new borrowings were recorded in 2017.

15 - DETTES A COURT TERME

Cette rubrique regroupe essentiellement les postes suivants :

- Dettes envers l'État
- Fournisseurs et autres dettes à court terme.

SHORT TERM DEBTS

This includes essentially the following items:

- Debts to the State*
- Trade payables and other current liabilities.*

a) DETTES ENVERS L'ETAT

(en millions de F CFA)

Ce poste enregistre les quotes-parts de pétrole brut et de gaz de l'Etat dans les blocs ci-dessous mentionnés, ainsi que les dettes fiscales et sociales.

a) DEBTS TO THE STATE

(in million XOF)

This item records the State's shares of crude oil and gas in the blocks mentioned below, as well as tax and social security liabilities.

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
Etat Pétrole Brut et Gaz CI-11 <i>State Crude oil and Gas CI-1</i>	66 211	89 271	-23 059	-26%
Etat Pétrole Brut et Gaz CI-26 <i>State Crude oil and Gas CI-26</i>	61 843	189 828	-127 986	-67%
Etat gaz CI-27 <i>Gas status CI-27</i>	33 972	118 188	-84 216	-71%
Etat Pétrole Brut et Gaz CI-40 <i>State Crude oil and Gas CI-40</i>	21 417	20 158	1 259	6%
Etat impôts et taxes <i>State Taxes and charges</i>	6 303	6 077	226	4%
Autres dettes fiscales et sociales <i>Other tax and social security liabilities</i>	1 337	1 149	188	16%
Total	191 083	424 671	-233 588	-55%

b) FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES A COURT TERME (en millions de F CFA)

b) DEBTS TO SUPPLIERS AND OTHER SHORT TERM LIABILITIES (in million XOF)

	2017	2016	VARIATION Ecart	VARIATION %
SIR (carburant) <i>SIR (fuel)</i>	72 474	99 952	-27 478	-27%
FOXTROT INTERNATIONAL <i>FOXTROT INTERNATIONAL</i>	311	434	-123	-28%
WEST AFRICA LPG LIMITED <i>WEST AFRICA LPG LIMITED</i>	5 583	8 350	-2 766	-33%
PAA <i>PAA</i>	1 867	1 626	242	15%
SA TIERI <i>SA TIERI</i>	41	21	21	101%
PARLYM <i>PARLYM</i>	709	834	-125	-15%
AMAK <i>AMAK</i>	30	29	1	3%
INTEROIL <i>INTEROIL</i>	104	104	-	-
COPROPRIETE LES HEVEAS <i>COPROPRIETE LES HEVEAS</i>	83	98	-15	-16%
BANAMUR <i>BANAMUR</i>	50	50	-	-
FRIEDLANDER <i>FRIEDLANDER</i>	11	115	-104	-90%
GESTOCI <i>GESTOCI</i>	1 746	1 101	645	59%
ENSBTP <i>ENSBTP</i>	-	98	-98	-100%
PUNUKA ATTORNEYS & SOLICITORS <i>PUNUKA ATTORNEYS & SOLICITORS</i>	1 603	1 325	277	21%
WORLDWIDE ENERGY <i>WORLDWIDE ENERGY</i>	2 570	-	2 570	-
CORLAY <i>CORLAY</i>	88	712	-624	-88%
SAIPEM <i>SAIPEM</i>	394	394	-	-
SEA INVEST <i>SEA INVEST</i>	-	32	-32	-1%
ASCOMA <i>ASCOMA</i>	36	36	-	0%
PARM AFRIQUE <i>PARM AFRIQUE</i>	2 114	2 114	-	-
SDOT <i>SDOT</i>	30	30	-	-
SCTII <i>SCTII</i>	7	21	-14	-67%
FRANZETTI <i>FRANZETTI</i>	-	562	-562	-1%
Fournisseurs Divers <i>Miscellaneous Suppliers</i>	5 210	7 158	-1 948	-27%
TOTAL	95 062	125 195	-30 133	-24%
Consigne bouteilles <i>Gas Bottle deposit</i>	6 575	6 559	16	-
Autres dettes et risques provisionnées <i>Other liabilities and provisioned risks</i>	271 349	304 417	-33 068	11%
TOTAL fournisseurs et autres dettes TOTAL trade and other payables	372 986	436 171	-63 186	-14%

CONCLUSION

La mise en application des orientations gouvernementales à travers les instructions du Conseil d'Administration, d'une part et d'autre part, les efforts conjugués de la Direction Générale et des agents ont permis à Petroci de générer à la clôture de l'exercice 2017 un bénéfice net de FCFA 13,94 milliards et de garantir la marche vers un équilibre économique et financier durable par l'augmentation des capitaux propres de FCFA 29,59 milliards, soit 9% de plus qu'en 2016.

CONCLUSION

The implementation of government policies through instructions from the Board of Directors, on the one hand, and the combined efforts of the General Management and the agents, on the other hand, enabled Petroci to generate a net profit of XOF 13.94 billion at the end of 2017 and to guarantee the progress towards a sustainable economic and financial balance by increasing the equity capital of XOF 29.59 billion, 9% more than in 2016.

POINT DU LITIGE PETROCI / MRS / AMCON

En vue de la résolution du contentieux PETROCI-MRS-AMCON, PETROCI est assistée d'un pool d'avocats composé de SCPA 3K en Côte d'Ivoire, du Cabinet GIDE en France et du Cabinet PUNUKA au Nigéria.

La stratégie de ce pool d'avocats s'articule autour de 4 axes :

- 1- Négocier, sur la base de l'accord établi avec AMCON, de nouvelles conditions de remboursement de la dette de PETROCI. Cette action, actuellement en cours, est principalement menée par le Cabinet PUNUKA par :
 - Demande de rééchelonnement du paiement du solde (60 millions USD avec un taux d'intérêt de 8%) de la dette ;
 - Demande de conversion du montant initialement en dollar du solde de la dette en Naira ;
- 2- Faire bénéficier PETROCI de tous les droits et avantages attachés à la propriété de 50% des actions de Corlay Global, en procédant au changement par voie judiciaire du représentant de PETROCI dans CORLAY Global SA au Panama, et plus généralement dans la gestion du consortium ;
- 3- Introduire une procédure arbitrale en Europe contre MRS. Cette action, actuellement en cours au niveau de la Cour Internationale d'Arbitrage (CCI) de Paris, est principalement menée par le Cabinet GIDE. A ce titre, il convient de noter que le lendemain de l'introduction, le 13 novembre 2017, de la demande d'arbitrage de PETROCI près la CCI, soit le 14 novembre 2017, MRS a également introduit une autre demande d'arbitrage près la même CCI. Les avocats de PETROCI ont pris acte et ont saisi ceux de l'adversaire, le 04 décembre 2017, pour leur demander la jonction des deux procédures d'arbitrage ;
- 4- Initier des procédures pénales contre des personnes physiques :
 - Au Panama contre les administrateurs de Corlay Global SA afin d'obtenir leur condamnation pour faux et usage de faux et manipulation de certificats d'actions.
 - En France ou à Monaco contre Patrice Alberti (administrateur de Corlay Global, représentant MRS) pour actes de mauvaise gestion et gouvernance dans Corlay Global.

Ces actions pénales devraient permettre à PETROCI de contraindre MRS à revenir à la table de négociation.

En résumé, au titre de la dette AMCON et autres prestations de services relatives au dossier CORLAY GLOBAL, PETROCI reste toujours devoir s'acquitter d'un montant de 140,92 millions USD s'établissant comme suit :

- 69,92 millions USD : Dette AMCON (60 millions + intérêts) ;
- 46 millions USD : "Success fee" sur remise dette AMCON ;
- 25 millions USD : Honoraires Cabinets + Frais missions & Voyages.

Au terme de tout ce processus, PETROCI aura un meilleur contrôle de son investissement et pourra définir la meilleure stratégie pour le traitement de ses participations dans Corlay Global SA et ses filiales, y compris l'option de céder lesdites participations.

NOTE SUR LES PREVISIONS ET PERSPECTIVES 2017

Les prévisions de l'exercice 2018 tiennent compte du contexte d'une production de pétrole brute et de gaz naturel en baisse, de la continuité du processus de filialisation entamé en 2015 ainsi que des recommandations des différentes tutelles et du Conseil d'Administration, notamment par des efforts de réduction des charges globales et de gestion plus efficiente des ressources de l'entreprise.

L'année 2018 sera caractérisée par :

1. Une légère remontée des cours au-delà des 55 dollars US ;
2. La reprise des campagnes de forages de développement des phases III et IV des champs Baobab et Espoir ;
3. La finalisation de la cession de l'activité stations-services à un nouveau consortium conduit par PUMA ;
4. Le début des travaux en collaboration avec le Comité de Privatisation pour la privatisation totale ou partielle des centres emplisseurs de gaz butane et de toutes autres activités de vente au détail du gaz butane ;
5. L'initiation des discussions avec de nouveaux partenaires en vue de prolonger le réseau de gaz naturel dans la Zone Industrielle de Yopougon sur l'autoroute et/ou de servir les opérateurs industriels de cette zone à travers notre projet de gaz porté ;
6. La poursuite de la mise en œuvre du plan stratégique élaboré par le cabinet MC KINSEY et des conclusions de divers audits pour mieux positionner PETROCI Holding dans la Sous-région et créer les nouvelles sociétés du pipeline, du stockage massif, CI-GNL...

Le total des produits projetés pour l'exercice 2018 est de FCFA 206,06 milliards contre un total des charges anticipées de FCFA 188,40 milliards.

Il résulte de ce qui précède, un résultat avant impôts estimé de FCFA 45,52 milliards et un résultat net estimé de FCFA 17,66 milliards.

Les prévisions en termes d'investissements en 2018 sont estimées à FCFA 28,29 milliards.

UPDATE OF THE PETROLEUM DISPUTE / MRS / AMCON

In order to resolve the PETROCI-MRS-AMCON dispute, PETROCI assisted with a pool of lawyers composed of SCPA 3K in Côte d'Ivoire, GIDE in France and PUNUKA in Nigeria.

The strategy of this pool of lawyers is based on 4 pillars:

- 1 - Negotiate, on the basis of the agreement established with AMCON, new conditions for the repayment of PETROCI's debt. This legal action, which is currently conducted, is mainly carried out by the PUNUKA Cabinet by:
 - Request for rescheduling of the payment of the balance (USD 60 million with an interest rate of 8%) of the debt;
 - Request to convert the initial dollar amount of the balance of the debt in Naira into dollars;
- 2 - o grant PETROCI all the rights and benefits attached to the ownership of 50% of the shares of Corlay Global, by making a judicial change of PETROCI's representative in CORLAY Global SA in Panama, and more generally in the management of the consortium;
- 3 - Initiate arbitration proceedings in Europe against MRS. This action, currently ongoing at the International Court of Arbitration (ICC) in Paris, is mainly carried out by the GIDE firm. In this respect, it should be noted that the day after PETROCI's request for arbitration to the ICC was submitted on november 13, 2017, i.e. on november 14, 2017, MRS also submitted another request for arbitration to the same ICC. PETROCI's lawyers took note of this and seised the opponent's lawyers on December 4, 2017 to ask them to join the two arbitration proceedings;
- 4 - Initiate criminal proceedings against natural persons:
 - In Panama, against the directors of Corlay Global SA in order to obtain their conviction for forgery and use of forgery and manipulation of share certificates.
 - In France or Monaco, against Patrice Alberti (director of Corlay Global, representing MRS) for acts of mismanagement and governance in Corlay Global.

These criminal actions should allow PETROCI to force MRS to return to the negotiating table.

In summary, for the AMCON debt and other services relating to the CORLAY GLOBAL case, PETROCI still has to pay an amount of USD 140.92 million, as follows:

- 69.92 million USD: AMCON debt (60 million + interest);
- 46 million USD: "Success fee" on AMCON debt forgiveness;
- 25 million USD: Cabinets Fees + Mission & Travel Expenses.

At the end of this process, PETROCI will have better control over its investment and will be able to define the best strategy for the treatment of its interests in Corlay Global SA and its subsidiaries, including the option to sell these interests.

NOTE ON THE FORECASTS AND PROSPECTS FOR 2017

The forecasts for 2018 take into account the context of declining crude oil and natural gas production, the continuity of the spin-off process begun in 2015 and the recommendations of the various supervisory bodies and the Board of Directors, in particular through efforts to reduce overall costs and manage the company's resources more efficiently.

The year 2018 will be characterized by:

1. A slight rise in prices above 55 US dollars;
2. The resumption of development drilling campaigns for phases III and IV of the Baobab and Espoir fields;
3. The completion of the sale of the service station business to a new consortium led by PUMA;
4. The start of work in collaboration with the Privatization Committee for the full or partial privatization of butane gas filling centres and all other butane gas retail activities;
5. Initiating discussions with new partners to extend the natural gas network in the Yopougon Industrial Zone on the highway and/or serve industrial operators in this zone through our carrier gas project;
6. The continued implementation of the strategic plan developed by MC KINSEY and the conclusions of various audits to better position PETROCI Holding in the Sub-region and create new companies in the pipeline, mass storage, CI-GNL...

The total projected revenue for the 2018 financial year is XOF 206.06 billion against a total anticipated expense of XOF 188.40 billion.

As a result of the above, the estimated pre-tax income is XOF 45.52 billion and the estimated net income is XOF 17.66 billion.

The investment forecasts for 2018 are estimated at XOF 28.29 billion.

BILAN

Réf	ACTIF	Exercice N			Ex. N-1
		Brut	Amort/Prov	Net	Net
	ACTIF IMMOBILISE (1)				
AA	Charges immobilisées				
AX	Frais d'établissement				
AY	Charges à répartir				777 920
AC	Primes de remboursement des obligations				
AD	Immobilisations incorporelles				
AE	Frais de recherche et développement	584 034 548 437	251 107 823 610	332 926 724 827	354 320 549 105
AF	Brevets, licences, logiciels	3 223 053 785	2 928 329 844	294 723 941	457 589 459
AG	Fonds commercial	53 100 000	53 100 000		
AH	Autres immobilisations incorporelles				
AI	Immobilisations corporelles				
AJ	Terrains	4 360 005 192	159 952 137	4 200 053 055	4 195 767 815
AK	Bâtiments	28 349 147 310	9 877 913 217	18 471 234 093	18 979 618 638
AL	Installations et agencements	322 470 611 326	124 068 500 881	198 402 110 445	212 068 968 984
AM	Matériel	29 050 881 787	23 367 446 324	5 683 435 483	5 928 093 868
AN	Matériel de transport	4 749 758 463	4 092 139 646	657 618 817	705 628 094
AP	Avances et acomptes versés sur immobilisations	714 374 553		714 374 553	653 804 376
AQ	Immobilisations financières				
AR	Titres de participation	148 483 828 354	12 474 370 382	136 009 457 972	131 502 479 575
AS	Autres immobilisations financières	1 187 485 868	109 413 181	1 078 072 687	443 339 888
AW	(1) dont H. A. O. :				
	Brut				
	Net				
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	1 126 676 795 075	428 238 989 222	698 437 805 853	729 256 617 722
	ACTIF CIRCULANT				
BA	Actif circulant H. A. O.	19 967 135 200	5 266 588 235	14 700 546 965	16 836 292 600
BB	Stocks				
BC	Marchandises	6 297 902 291	27 860 652	6 270 041 639	7 168 857 055
BD	Matières premières et autres Approvisionnements	1 398 115 426		1 398 115 429	1 449 117 338
BE	En-cours				
BF	Produits fabriqués	748 299 238	692 670 059	55 729 179	1 129 496 714
BG	Créances et emplois assimilés				
BH	Fournisseurs, avances versées	270 622 961		270 622 961	388 089 188
BI	Clients	157 037 894 146	18 249 000 525	138 788 893 621	150 125 533 238
BJ	Autres créances	266 648 635 572	19 771 247 529	246 877 388 043	508 461 789 158
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	452 368 704 837	44 007 367 000	408 361 337 837	685 559 175 291
	TRESORERIE-ACTIF				
BQ	Titres de placement				
BR	Valeurs à encaisser				
BS	Banques, chèques postaux, caisse	28 582 497 229	846 775 578	27 735 721 721	16 827 072 758
BT	TOTAL TRESORERIE-ACTIF (III)	28 582 497 299	846 775 578	27 735 721 721	16 827 072 758
BU	Ecarts de conversion-Actif (IV) (perte probable de change)	4 837 489 754		4 837 489 754	4 470 083 381
BZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	1 612 465 486 965	473 093 131 800	1 139 372 355 165	1 436 112 949 152

BILAN

Réf	PASSIF	Exercice N	Exercice N-1
	CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES		
CA	capital	33 104 123 953	33 104 123 953
CB	Actionnaires capital non appelé		
CC	Primes et réserves		
CD	Primes d'apport, d'émission, de fusion		
CE	Ecart de réévaluation		
CF	Réserves indisponibles	56 994 796 234	56 994 796 234
CG	Réserves libres		
CH	Report à nouveau + ou -	17 376 517 241	19 882 315 758
CI	Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte -)	13 937 958 505	5 377 930 598
CK	Autres capitaux propres		
CL	Subventions d'investissement		
CM	Provisions réglementées et fonds assimilés	251 890 523 820	228 352 050 221
CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	373 303 919 753	343 711 216 764
	DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES (1)		
DA	Emprunts	11 414 754 713	17 681 424 681
DB	Dettes de crédit-bail et contrats assimilés	151 518	151 518
DC	Dettes financières diverses	93 962 756 020	115 185 619 877
DD	Provisions financières pour risques et charges	78 415 007 993	75 514 541 834
DE	(1) dont H.A.O. :		
DF	TOTAL DETTES FINANCIERES (II)	183 792 670 244	208 381 737 910
DG	TOTAL RESSOURCES STABLES (I+II)	557 096 589 997	552 092 954 674
	PASSIF CIRCULANT		
DH	Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O.		
DI	Clients, avances reçues	6 574 856 103	6 558 887 023
DJ	Fournisseurs d'exploitation	95 061 511 102	125 194 969 250
DK	Dettes fiscales	189 770 894 056	423 522 231 761
DL	Dettes sociales	2 491 029 566	1 148 986 622
DM	Autres dettes	271 349 358 315	304 417 388 965
DN	Risques provisionnés	7 415 540 894	7 048 134 521
DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)	572 663 190 036	867 890 598 142
	TRESORERIE-PASSIF		
DQ	Banques, crédits d'escompte		
DR	Banques, crédits de trésorerie		2 100 000 000
DS	Banques, découverts	475 354 486	1 677 962 592
DT	TOTAL TRESORERIE-PASSIF (IV)	475 354 486	3 777 962 592
DU	Ecarts de conversion-passif (V) (Gain probable de change)	9 137 220 646	12 351 433 744
DZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV+V)	1 139 372 355 165	1 436 112 949 152

COMPTES DE RESULTAT

Réf	CHARGES (1 ^{ère} partie)	Exercice N	Exercice N-1
	ACTIVITE D'EXPLOITATION		
RA	Achats de marchandises	61 251 640 911	50 776 846 626
RB	- Variation de stocks (- ou +) (Marge brute sur marchandise voir TB)	898 815 416	-535 663 805
RC	Achats de matières premières et fournitures liées		
RD	- Variation de stocks (- ou +) (Marge brute sur matières voir TG)	34 746 303	42 836 519
RE	Autres achats	2 024 268 042	2 131 297 926
RH	- Variation de stocks (-ou +)	16 255 606	70 553 750
RI	Transports	1 522 397 447	1 972 878 292
RJ	Services extérieurs	33 763 297 303	30 593 603 969
RK	impôts et taxes	2 138 353 947	1 961 802 090
RL	Autres charges (Valeur ajoutée voir TN)	5 106 981 861	11 708 412 829
RP	Charges de personnel (1)	13 638 600 130	13 165 806 346
RQ	(1) dont personnel extérieur (Excédent brut d'exploitation voir TQ)		
RS	Dotations aux amortissements et aux provisions	50 276 760 009	54 471 212 058
RW	Total des charges d'exploitation (Résultat d'exploitation voir TX)	170 672 098 975	166 305 586 600
Réf	PRODUITS (1^{ère} partie)		
	ACTIVITE D'EXPLOITATION		
TA	ventes de marchandises	78 669 588 309	71 036 079 700
TB	MARGE BRUTE SUR MARCHANDISES 16 519 131 982 20 794 896 879		
TC	Ventes de produits fabriqués	129 828 242 903	113 341 997 852
TD	Travaux, services vendus	15 961 206 335	13 369 956 623
TE	Production stockée (ou déstockage) (+ou -)	-1 073 767 535	-578 647 431
TF	Production immobilisée		
TG	MARGE BRUTE SUR MATIERES 144 880 935 400 126 090 470 525		
TH	Produits accessoires	2 323 920 867	5 211 331 695
TI	CHIFFRES D'AFFAIRES (1) (TA+TC+TD+TH) 226 782 958 414 202 959 365 870		
TJ	(1) dont à l'exportation		
TK	Subventions d'exploitation		
TL	Autres produits	2 497 062 444	5 957 120 396
TN	VALEUR AJOUTEE 121 449 514 487 109 615 270 639		
TQ	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION 107 810 914 357 96 449 464 293		
TS	Reprises de provisions	205 547 051	1 851 100 438
TT	Tansferts de charges		
TW	Total des produits d'exploitation	228 411 800 374	210 188 939 273
TX	RESULTAT D'EXPLOITATION 57 739 701 399 43 883 352 673 Bénéfice (+) ; Perte (-)		

COMPTE DE RESULTAT

Réf	CHARGES (2 ^{ème} partie)	Exercice N	Exercice N-1
RW	Report Total des charges d'exploitation	170 672 098 975	166 305 586 600
	ACTIVITE FINANCIERE		
SA	Frais financiers	8 187 598 743	6 019 671 041
SC	Pertes de change	2 670 237 687	1 653 833 833
SD	Dotations aux amortissements et aux provisions	175 111 827	1 356 670 623
SF	Total des charges financières	11 032 948 057	9 030 175 497
	(Résultat financier voir UG)		
SH	Total des charges des activités ordinaires	181 705 047 032	175 335 762 097
	(Résultat des activités ordinaires voir UI)		
	HORS ACTIVITES ORDINAIRES (H.A.O.)		
SK	Valeurs comptables des cessions d'immobilisations	4 500 000 000	4 320 077 144
SL	Charges H.A.O.		5 595 750 000
SM	Dotations H.A.O.	26 726 093 448	23 268 713 453
SO	Total des charges H.A.O.	31 226 093 448	33 184 540 597
	(Résultat H.A.O. voir UP)		
SQ	Participation des travailleurs		
SR	Impôts sur le résultat	23 261 589 471	22 893 757 214
SS	Total participation et impôts	23 261 589 471	22 893 757 214
ST	TOTAL GENERAL DES CHARGES	236 192 729 951	231 414 059 908
	(Résultat net voir UZ)		
PRODUITS (2^{ème} partie)			
TW	Report Total des produits d'exploitation	228 411 800 374	210 188 939 273
	ACTIVITE FINANCIERE		
UA	Revenus financiers	369 041 050	2 970 455 923
UC	Gains de change	3 432 260 191	1 923 258 447
UD	Reprises de provisions	9 180 990 024	
UE	Transferts de charges		
UF	Total des produits financiers	12 982 291 265	4 893 714 370
UG	RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	1 949 343 208	-4 136 461 127
UH	Total des produits des activités ordinaires	241 394 091 639	215 082 653 643
UI	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES (1) (+ ou -)	59 689 044 607	39 746 891 546
	(1) dont impôt correspondant :		
	HORS ACTIVITES ORDINAIRES (H.A.O.)		
UK	Produits des cessions d'immobilisations	927 892 867	9 358 700 898
UL	Produits H.A.O.	4 621 084 101	955 482
UM	Reprises H.A.O.	3 187 619 849	12 349 680 483
UN	Transfert de charges		
UO	Total des produits H.A.O.	8 736 596 817	21 709 336 863
UP	RESULTAT H.A.O. (+ ou -)	-22 489 496 631	-11 475 203 734
UT	TOTAL GENERAL DES PRODUITS	250 130 688 456	236 791 990 506
UZ	RESULTAT NET Bénéfice (+) ; Perte (-)	13 937 958 505	5 377 930 598

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

1^{ère} PARTIE : DETERMINATION DES SOLDES FINANCIERS DE L'EXERCICE N

■ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT GLOBALE (C.A.F.G.)

CAFG = EBE

- Charges décaissables restantes └ à l'exclusion des cessions
+ Produits encaissables restants └ d'actif immobilisé

		E.B.E.	107 810 914 357
(SA) Frais financiers	8 187 598 743	(TT) Transport de charges d'exploitation	
(SC) Pertes de change	2 670 237 687	(UA) Revenus financiers	369 041 050
(SC) Charges H.A.O.		(UE) Transferts de charges financières	
(SQ) Participation		(UC) Gains de change	3 432 260 191
(SR) Impôts sur le résultat	23 261 589 471	(UL) Produits H.A.O.	4 621 084 101
		(UN) Transferts de charges H.A.O.	
Total (I)	34 119 425 601	Total (II)	116 233 299 699

CAFG

= 82 113 873 798

(N-1) : 65 181 122 057

■ AUTOFINANCEMENT (A.F.)

AF = CAFG - Distribution de dividendes dans l'exercice (1)

AF = 82 113 873 798 - 3 000 000 000 = 79 113 873 798

(N-1) : 65 181 122 057

■ VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT D'EXPLOITATION (B.F.E.)

Var. B.F.E. = Var. Stocks (2) + Var. Créances (2) + Var. Dettes circulantes (2)

Variation des stocks : N-(N-1)	Emploi augmentation (+)	Ressources diminution (-)
(BC) Marchandises	ou	898 815 416
(BD) Matières premières	ou	51 001 909
(BE) En-cours	ou	
(BF) Produits fabriqués	ou	1 073 767 535
(A) Variation globale nette des stocks	ou	2 023 584 860

(1) Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice y compris les acomptes sur dividendes.

(2) A l'exclusion des éléments H.A.O.

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

Variation des créances : N-(N-1)	Emploi augmentation (+)		Ressources diminution (-)
(BH) Fournisseurs, avances versées		ou	117 466 227
(BI) Clients		ou	11 336 639 617
(BJ) Autres créances		ou	261 584 401 115
(BU) Ecarts de conversion - Actif	367 406 373	ou	
(B) Variation globale nette des créances		ou	272 671 100 586

Variation des dettes circulantes: N - (N -1)	Emploi diminution (-)		Ressources augmentation (+)
(DI) Clients, avances reçues		ou	15 969 080
(DJ) Fournisseurs d'exploitation	30 133 458 148	ou	
(DK) Dettes fiscales	233 751 337 705	ou	
(DL) Dettes sociales		ou	1 342 042 944
(DM) Autres dettes	33 068 030 650	ou	
(DN) Risques provisionnés		ou	367 406 373
(DU) Ecarts de conversion - Passif	3 214 213 098	ou	
(C) Variation globale nette des dettes circulantes		ou	

VARIATION DU B.F.E. = (A) + (B) + (C)	23 746 935 758	ou
--	-----------------------	-----------

■ EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION (E.T.E.)

ETE = EBE - Variation BFE - Production immobilisée

Variation des créances : N - (N-1)	N	N-1
Excédent brut d'exploitation	107 810 914 357	96 449 464 293
- Variation du B.F.E. (si emplois ; + si ressources (-ou+))	-23 746 935 758	-5 053 815 609
- Production immobilisée	-	-
EXCEDENT DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	84 063 978 599	91 395 648 684

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

2^{ème} PARTIE : TABLEAU

Réf		Exercice N		Exercice N-1
		Emplois	Ressources	(E - ; R +)
	I - INVESTISSEMENTS ET DESINVESTISSEMENTS			
FA	Charges immobilisées (augmentations dans l'exercice)			
FB	Croissance interne			
	Acquisitions/Cessions d'immobilisations incorporelles	9 646 324 112		-66 657 361 220
FC	Acquisitions/Cessions d'immobilisations corporelles	1 563 899 622	541 334 109	4 866 914 900
	Croissance externe			
FD	Acquisitions/Cessions d'immobilisations financières	4 475 832 799	4 226 558 758	-421 896 230
FF	INVESTISSEMENTS TOTAL	10 918 163 666		-62 212 342 550
CP	II - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT D'EXPLOITATION (cf.supra : Var. B.F.E.)	23 746 935 758 ou		-5 053 815 609
FH	A- EMPLOIS ECONOMIQUES A FINANCER (FF+FG)	34 665 099 424		-67 266 158 159
FI	III - EMPLOIS/RESSOURCES (B.F., H.A.O.)	ou	2 135 745 635	9 985 805 283
FJ	IV - EMPLOIS FINANCIERS CONTRAINTS (1)	28 602 075 275		-70 953 899 380
	Remboursements (selon échéancier) des emprunts et dettes financières			
	(1) A l'exclusion des remboursements anticipés portés en VII			
FK	B- EMPLOIS TOTAUX A FINANCER	61 131 429 064		-13 740 410 713
	V - FINANCEMENT INTERNE			
FL	Dividendes (emplois) / C.A.F.G. (Ressources)	3 000 000 000	82 113 873 798	65 181 122 057
	VI - FINANCEMENT PAR LES CAPITAUX PROPRES			
FM	Augmentations de capital par apports nouveaux			
FN	Subventions d'investissement			
FP	Prélèvements sur le capital (y compris retraits de l'exploitant)	4 883 729 115		
	VII - FINANCEMENT PAR DE NOUVEAUX EMPRUNTS			
FQ	Emprunts (2)			103 631 501
FR	Autres dettes financières (2)		1 112 541 450	40 907 089
	(2) Remboursements anticipés inscrits séparément en emplois			
FS	C-RESSOURCES NETTES DE FINANCEMENT		75 342 686 133	65 325 660 647

TABLEAU FINANCIER DES RESSOURCES ET DES EMPLOIS (TAFIRE)

Réf		Exercice N		Exercice N-1
		Emplois	Ressources	(E - ; R +)
FT	D-EXCEDENT OU INSUFFISANCE DE RESSOURCES DE FINANCEMENT (C-B)	ou	14 211 257 069	-5 695 102 942
	VIII- VARIATION DE LA TRESORERIE			
FU	Trésorerie nette			
FV	à la clôture de l'exercice + ou - 27 260 367 235			
	à l'ouverture de l'exercice + ou - 13 049 110 166			
FW	Variation Trésorerie : (+ si Emploi; - si Ressources) 14 211 257 069	14 211 257 069 ou		5 695 102 942

Contrôle : D=VIII avec signe opposé

Nota : I, IV, V, VI, VII : en termes de flux ; II, III, VIII : différences "bilantielles"

CONTROLE (à partir des masses des bilans N et N-1)	Emplois	Ressources
Variation du fonds de roulement (F.d.R.) : FdR(N) - FdR(N-1)	ou	35 822 447 192
Variation du B.F. global (B.F.G.) : BFG(N) - BFG(N-1)	21 611 190 123 ou	
Variation de la trésorerie (T) : T(N) - T(N-1)	14 211 257 089 ou	
TOTAL	35 822 447 192 =	35 822 447 192



OPINION SUR LES ÉTATS FINANCIERS

OPINION AVEC RESERVES

Nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la société PETROCI HOLDING S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2017, le compte de résultat, le tableau financier des ressources et emplois pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état annexé.

A notre avis, à l'exception de l'incidence des points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » de notre rapport, les états financiers annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice conformément aux règles et méthodes comptables édités par l'Acte uniforme de l'OHADA portant organisation et harmonisation des comptabilités des entreprises.

FONDEMENT DE L'OPINION AVEC RESERVES

Participation dans le capital de Corlay Global

PETROCI HOLDING S.A. a racheté en 2009 en partenariat avec la société nigériane MRS HOLDING, les actifs de distribution de CHEVRON AFRICA HOLDING LIMITED au travers d'une société commune CORLAY GLOBAL S.A. créée à cet effet. Un différend né entre les deux partenaires n'a pas permis la signature du pacte d'actionnaires devant régir l'exercice de leurs droits respectifs dans le consortium. La participation de PETROCI HOLDING S.A. dans le capital social de Corlay Global figure dans les états financiers au 31 décembre 2017 pour un montant net de F.CFA 86245 millions, tenant compte d'une provision pour dépréciation forfaitaire de F.CFA 3000 millions.

Cette provision constituée en 2013 a été maintenue par prudence, dans l'attente de la clarification sur les droits de PETROCI HOLDING S.A. dans Corlay Global et l'évaluation financière de ses intérêts.

Nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la correcte évaluation de la participation de PETROCI HOLDING S.A.

Provision pour démantèlement de la plateforme Bélier.

Les comptes renferment une provision pour démantèlement de la plateforme Bélier pour un montant de F.CFA 30165 millions. Ce montant déterminé par un expert en 2009 n'a pas été mis à jour depuis lors.

Nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact des corrections qui auraient pu s'avérer nécessaires si le montant avait été actualisé à la date du 31 décembre 2017.

Solde en suspens.

Un solde libellé « CITIBANK 00114775002 ex ILS » figurait dans le bilan de la société dans le poste trésorerie. Il affichait au 31 décembre 2015 un montant créditeur de F.CFA 478 millions, inchangé par rapport à l'exercice 2014. Au 31 décembre 2016, la société avait procédé au reclassement de ce solde dans un compte d'attente dénommé « Remises en banques » ; le solde du compte d'attente « Remises en banques » reste inchangé au 31 décembre 2017. La réalité du passif lié à un contentieux non encore dénoué n'a toujours pu être confirmée.

Traitement comptable des immobilisations liées au projet immobilier

PETROCI HOLDING S.A. a initié en 2008 un projet immobilier portant sur 302 villas au profil de son personnel en cours. Les dépenses afférentes à ce projet sont systématiquement comptabilisées en immobilisations en cours. Elles sont considérées comme concourant à la production d'actifs pour le compte de la société. Lors du transfert des logements aux bénéficiaires, la sortie des actifs sera constatée par voie de cession, la valeur non recouvrée auprès de ces derniers constituant une perte sur cession d'actifs qui serait comptabilisée comme telle. Le coût total immobilisé s'élève au 31 décembre 2017 à F.CFA 14588 millions. La quote-part du coût de revient qui ne sera pas à la charge de bénéficiaires est une perte certaine dans son principe, la destination des logements étant connue. Elle devrait être estimée et provisionnée par le jeu d'une dépréciation du montant inscrit dans les immobilisations en cours. Le coût de revient de la villa destinée au village d'Abatta constitue également une charge à évaluer et provisionner à la clôture.

Les informations disponibles ne nous ont pas permis d'évaluer des ajustements qui pourraient s'avérer nécessaires.

OPINION ON THE FINANCIAL STATEMENTS

QUALIFIED OPINION

We have audited the annual financial statements of PETROCI HOLDING S.A., including the balance sheet at December 31st, 2017, the income statement, the financial statement of resources for the year ending as at that date, and the annexed statement.

In our opinion, with the exception of the implications of the points described in the section "Basis of opinion with reservations" of our report, the annual financial statements are regular and reliable and give a true and fair view of results of operations for the past financial year and for the financial position and assets of the company at the end of that year in accordance with accounting policies and procedures published by the OHADA uniform act on the structure and harmonization of corporate accounts.

QUALIFIED OPINION BASIS

Shareholding in Corlay Global

In 2009, PETROCI HOLDING S.A. in partnership with the Nigerian company MRS HOLDING, acquired distribution assets of CHEVRON AFRICA HOLDINGS LIMITED through a joint company CORLAY GLOBAL S.A. created for this purpose. A disagreement between the two partners did not permit the signing of the shareholders' agreement intended to govern the execution of their respective entitlements in the consortium. PETROCI HOLDING S.A.'s interest in the share capital of Corlay Global is recorded in the financial statements at 31 December 2017 for a net amount of XOF 86,245 million, taking into account a flat-rate impairment provision of XOF 3,000 million. This provision set up in 2013 was maintained as a precautionary measure, pending clarification of PETROCI HOLDING S.A.'s effective rights in Corlay Global and the financial valuation of its interests.

We are not in a position to state an opinion on the accurate evaluation of the stake held by PETROCI HOLDING SA's.

Dismantling provision for the « Béliér » platform

The accounts provide for a provision for dismantling the Béliér platform for an amount of XOF 30,165 million. This amount estimated by an expert in 2009 has not been updated since then.

We are not in a position to assess the impact of any corrections that might have been necessary if the amount had been restated to December 31st, 2017.

Outstanding balance

A balance labelled "CITIBANK 00114775002 ex ILS" appeared in the company's balance sheet under the cash item, with a credit amount of XOF 478 million at December 31st, 2015, the same as in the financial year 2014.

As at December 31st, 2016, the company had reclassified this balance in a clearing account called "Bank deposits". The balance of the "Bank deposits" suspense account remains unchanged at December 31st, 2017. The reality of liabilities related to a pending litigation has still not been confirmed.

Book-keeping of capital assets related to the real estate project

In 2008, PETROCI HOLDING S.A. initiated a real estate project involving 302 houses for the benefit of its employees. Expenditures related to this project are systematically recorded as capital in progress. They are considered to contribute to the production of assets on behalf of the company. When transferring housing to beneficiaries, the disposal of the assets will be made through a transfer, the value of the property not collected from the beneficiaries constituting a loss on the disposal of assets that would be accounted for as such. The total capitalized cost at December 31st, 2017 amounted to XOF 14,588 million. The share of the cost price that will not be borne by the beneficiaries is a definite loss in principle, the purpose of the housing being known. It should be estimated and provisioned for as a result of an impairment loss on the amount recorded in fixed assets in progress.

The cost of production of the villa intended for the village of Abatta is also a charge to be valued and provisioned at the time of completion.

The information available did not allow us to assess any adjustments that might be necessary.

Transaction de localisation des infrastructures de PETROCI HOLDING par GESTOCI

Suite à un échange de courriers entre les directions générales des deux sociétés, PETROCI HOLDING S.A. et GESTOCI ont convenu d'un accord transactionnel fixant le montant total du loyer dû par GESTOCI à la somme de F.CFA 4043 millions, au titre de la location des infrastructures mises à sa disposition par la PETROCI HOLDING S.A. depuis janvier 1983. Ce montant a été comptabilisé dans les produits de l'exercice 2016 et un paiement partiel de F.CFA 400 millions perçu au mois de janvier 2017.

Il n'existe pas de contrat formel de location passé entre les deux sociétés et nous n'avons pas obtenu l'assurance que la transaction qui relève de la procédure des conventions réglementées a été autorisée par le Conseil d'Administration de GESTOCI. Dans ce contexte, la réalité du produit des loyers enregistrés sur l'exercice 2016 n'est pas rigoureusement établie. Le recouvrement subséquent du montant attendu par PETROCI HOLDING S.A. pourrait être problématique tant pour ce motif que pour des raisons tenant à la capacité financière de GESTOCI en l'absence d'un échéancier suivi.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audits (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément au Code d'éthique et de l'indépendance des commissaires aux comptes. Nous avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec réserves.

OBSERVATION

Nous attirons votre attention sur la situation décrite ci-dessous faisant l'objet d'une note dans l'état annexé. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Affaire PETROCI-MRS-AMCON

PETROCI HOLDING S.A. faisait l'objet d'une mise en demeure de payer la somme de F.CFA 914.746 millions de dollars en exécution de la garantie donnée dans le cadre du financement de l'opération de rachat des actifs de la société CHEVRON AFRICA HOLDING LIMITED.

AMCON poursuivait PETROCI HOLDING S.A. en paiement de diverses sommes au motif qu'elle serait subrogée dans les droits et actions du pool bancaire qui aurait prêté des sommes d'argent à MRS HOLDING, lequel prêt aurait été garanti par PETROCI HOLDING S.A.

En date du 16 juin 2015, PETROCI HOLDING S.A. et AMCON ont signé un accord transactionnel validé par la haute cour de justice du Nigeria en vue d'un règlement amiable de ce litige par le paiement d'une somme totale de 90 millions USD.

La société FIRST FUELS NIGERIA LIMITED ayant assuré, en appui aux avocats conseils commis, une intermédiation pour la résolution amiable du litige bénéficie d'une rémunération au résultat (success fees) représentant un montant maximum de 10% (encore en discussion) de l'économie réalisée par PETROCI HOLDING S.A. le taux de rémunération définitif sera fonction du niveau de jouissance effectif que PETROCI HOLDING S.A. aura recouvré sur ses droits initiaux portant sur 50% des actions de Corlay Global.

Aucune charge n'a été provisionnée au 31 décembre 2017, la condition du recouvrement par PETROCI HOLDING S.A. de ses droits n'étant pas remplie à cette date, même partiellement.

AUTRES POINTS.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessous, nous vous prions de noter l'entrée en vigueur de l'Acte uniforme de L'OHADA relatif au droit comptable et à l'information financière et du Système Comptable de L'OHADA qui lui est annexé (ensemble désigné « SYSCOHADA révisé »).

La mise en application de ce nouveau référentiel comptable nécessitera une convention du système comptable actuel ainsi que la préparation des comptes comparatifs 2017 en application des dispositions du SYSCOHADA révisé (Comptes pro-forma) pour le bilan d'ouverture des états financiers de l'exercice 2018.

Ces comptes pro-forma pourraient être différents de ceux soumis à votre approbation au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Transaction to lease PETROCI HOLDING' infrastructures by GESTOCI

Following an exchange of letters between the Directorates-General of the two companies, PETROCI HOLDING S.A. and GESTOCI have agreed on a settlement agreement fixing the total amount of rent due by GESTOCI at XOF 4,013 million for the rental of the infrastructure made available by PETROCI HOLDING S.A. since January 1983. This amount was recorded as revenue in 2016 and a partial payment of XOF 400 million received in January 2017.

There is no formal lease agreement between the two companies and we have not obtained assurance that the transaction, which falls under the regulated agreements procedure, has been authorized by the Board of Directors of GESTOCI. In this context, the reality of rental income recorded in 2016 is not strictly established. The subsequent recovery of the amount expected by PETROCI HOLDING SA could be problematic both for this reason and for reasons relating to GESTOCI's financial capacity in the absence of an ongoing schedule.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under these standards are further described in the section "Responsibilities of the statutory auditors for the audit of annual financial statements" of this report. We are fully independent from the company in accordance with the Code of Ethics and Professional Conduct of the Chartered Accountants of Côte d'Ivoire and the legal provisions governing the independence of the statutory auditors. We have met our other ethical responsibilities under these rules.

We believe that the audit evidence we have gathered is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

NOTE

We draw your attention to the situation described below, which is the subject of a note in the attached statement. Our opinion is unchanged on this point.

PETROCI - MRS AMCON Case

PETROCI HOLDING S.A. was the subject of a formal notice to pay the sum of \$914.746 million pursuant to the guarantee given as part of the financing of the repurchase of the assets of CHEVRON AFRICA HOLDINGS LIMITED.

AMCON sued PETROCI HOLDING S.A. in payment of various sums on the grounds that it would be subrogated to the rights and shares of the banking pool that would have lent sums of money to MRS HOLDING, which loan would have been guaranteed by PETROCI HOLDING S.A.

On June 16th, 2015, PETROCI HOLDING S.A. and AMCON signed a settlement agreement validated by the Nigerian High Court of Justice for an outright resolution of this conflict by the payment of a total amount of USD 90 million.

First Fuels Nigeria Limited, which has provided, in support of the legal counsel appointed, intermediation for the out-of-court settlement of the dispute, receives a success fee representing a maximum amount of (still under discussion) the savings made by PETROCI HOLDING S.A. The final remuneration rate will depend on the level of effective enjoyment that PETROCI HOLDING S.A. has recovered of its initial rights to 5096 of the shares of Corlay Global.

No provision has been made for any expense as at 31 December 2017, as the condition that HOLDING S.A. must recover its rights had not been met at that date, even partially.

OTHER POINTS

Without qualifying the opinion expressed above, we ask you to note the entry into force of the OHADA Uniform Act on Accounting Law and Financial Information and the OHADA Accounting System annexed thereto, (together referred to as "revised SYSCOHADA"), on January 1st, 2018.



Produire l'énergie d'une Nation Forte



Transport des produits pétroliers



Le développement de l'industrie énergétique



Un centre emplisseur d'une capacité de 300 tonnes / jour



Une sphère de 8000 m3 de capacité



Un centre d'analyses et de recherches performant

Immeuble les Hévées - 14 boulevard Carde - Plateau / BP V 194 Abidjan Côte d'Ivoire
Tél. : 225 20 202 500 / 45 00 00 00 / Fax : 225 20 216 824 / www.petroci.ci - Info@petroci.ci