

Résultats financiers



LE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

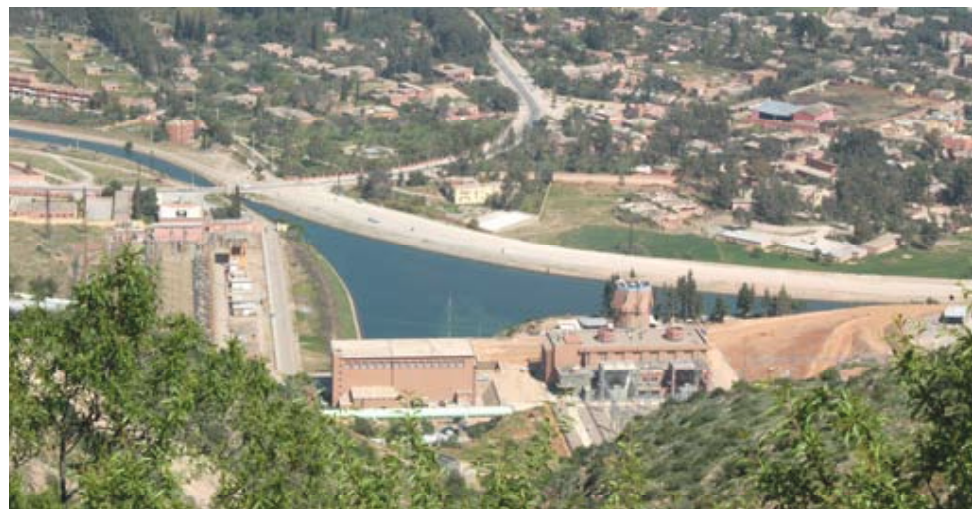
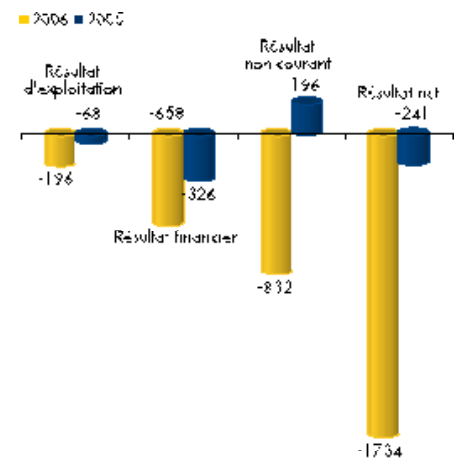
Malgré un chiffre d'affaires de 15 Milliards de dirhams, soit une progression annuelle moyenne de 8,1% sur la période 2002 – 2006, l'ONE a enregistré, en 2006, un résultat d'exploitation négatif de -196 MDH (contre -68 MDH en 2005) et un déficit net de -1 734 MDH (contre -241 MDH en 2005) et ce en raison notamment de :

- la flambée des prix des combustibles (charbon, fuel et gaz naturel) sur les marchés internationaux. En effet, le prix du charbon a enregistré une augmentation de 56% sur la période 2003-2006 alors que le prix du fuel a augmenté de 62% au titre de la même période. Quant au gaz naturel, son prix a connu une hausse de 52% pour la période 2004-2006;
- l'impact de la faiblesse de la production hydroélectrique, qui explique en partie l'augmentation en quantité des consommations de combustibles et l'accroissement des achats d'énergie à l'Espagne accentué par la hausse des tarifs sur le marché espagnol;
- l'effet cumulé des baisses de tarifs de vente de l'électricité consenties par l'ONE de 1997 à 2004.

En effet, l'ONE avait consenti durant cette période, des baisses tarifaires de l'électricité cumulées allant de 20% à 34%. Par ailleurs, l'ajustement

des tarifs de 7%, intervenu au cours de l'année 2006, n'a permis de couvrir que partiellement les augmentations de prix des combustibles;

- l'amenuisement de la marge dû en sus des facteurs précités, à l'augmentation du portefeuille clients alimentés en basse tension et particulièrement les clients PERG, qui sont passés de 392 000 clients en 2002 à 1 046 000 clients à fin 2006, pour lesquels la marge d'exploitation est largement négative. En effet, le tarif de vente pour la tranche tarifaire inférieure à 100 kWh qui représente en moyenne 70% de la consommation des ménages, est inférieur au coût de fourniture de l'électricité;
- l'impact de la vérification fiscale qui s'est élevé à 820 MDH pour l'exercice 2006. En effet et courant 2006, un accord a été signé avec la Direction Générale des Impôts portant sur un montant global de 2 400 MDH, dont le paiement sera étalé sur plusieurs exercices.

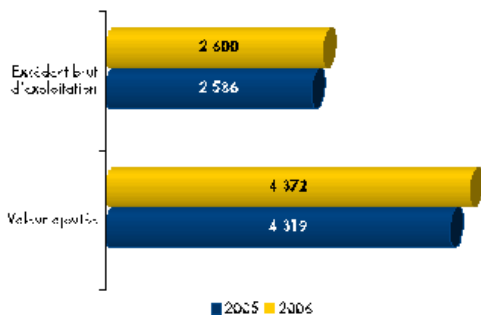




SOLDES DE GESTION

La valeur ajoutée a connu une légère augmentation (1,2%) en 2006 pour atteindre 4 372 MDH en raison d'une augmentation plus forte de la consommation (9,6%) par rapport à la production (7%).

L'excédent brut d'exploitation a également enregistré une légère augmentation passant de 2 586 MDH en 2005 à 2 600 MDH en 2006.



En 2006, les acquisitions et augmentations d'immobilisations ont atteint 4 132 MDH traduisant les investissements de l'Office et qui ont concerné les ouvrages de production de transport et de distribution d'électricité ainsi que la réalisation du programme d'électrification rurale PERG.

Le remboursement des dettes financières a enregistré une nette baisse en passant de 821 MDH en 2005 à 687 MDH en 2006.

D'autre part, la variation du besoin de financement global s'est établie à 393 MDH contre une variation négative de 170 MDH en 2005.

Compte tenu de ce qui précède, la trésorerie s'est détériorée de l'ordre de - 2.385 MDH en 2006 contre une variation négative de 58 MDH en 2005.

Par conséquent, le solde de la trésorerie s'est établi, en 2006, à -2.358 MDH contre -0,34 MDH en 2005.

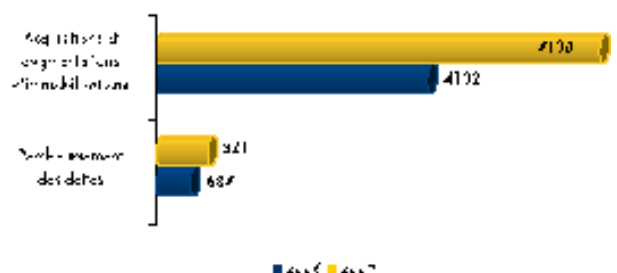
RESSOURCES ET EMPLOIS

En raison du déficit net de l'exercice, l'autofinancement a régressé de 91.1% et est passé de 2 450 MDH en 2005 à 219 MDH en 2006.

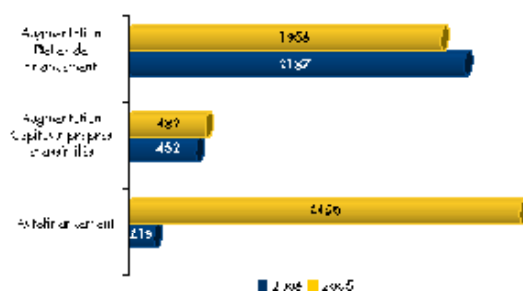
L'augmentation des capitaux propres et assimilés a été de l'ordre de 452 MDH contre 489 MDH en 2005.

Les tirages sur emprunts ont enregistré 2 187MDH contre 1 956 MDH en 2005.

Evolution des emplois 2005/2006 en MDH



Evolution des ressources 2005/2006 en MDH



Price Waterhouse



**OFFICE NATIONAL DE L'ELECTRICITE (ONE)
ATTESTATION DES AUDITEURS EXTERNES**

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de l'Office National de l'Electricité (ONE) arrêtés au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous attestons que le bilan et le compte de produits et charges, présentés ci-joint, sont extraits des états de synthèse objet de notre rapport d'audit du 25 mai 2007, lequel conclu que, à l'exception des situations mentionnées ci-dessous, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'Office National de l'Electricité au 31 décembre 2006, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Notre rapport d'audit fait état des situations suivantes :

1. L'ONE a entamé depuis 1997 la comptabilisation de ses engagements de retraite sur la base d'une étude actuarielle réalisée en 1997 puis actualisée en 2000 par un cabinet indépendant. Le montant de l'engagement ainsi calculé puis actualisé annuellement au taux de 7,58%, a atteint DH 10 927 millions au 31 décembre 2006. Cet engagement a été constaté par l'Office au passif du bilan, en provision pour charges, en contrepartie du compte charges à répartir parmi les immobilisations en non valeur. Les amortissements cumulés du montant inscrit en charges à répartir ont atteint DH 6 097 millions au 31 décembre 2006. Ainsi, les engagements sociaux restant à constater en charges au 31 décembre 2006 par rapport aux engagements requis s'élèveraient à DH 4 830 millions.
2. Les comptes clients figurant au bilan pour un montant net de DH 6 450 millions comprennent des créances très anciennes, dont notamment une créance sur l'ex-RAD pour DH 990 millions et une créance sur l'ex-RDE Tétouan pour DH 72 millions. Ces créances, qui ont fait l'objet de plusieurs relances écrites notamment auprès de la Direction Générale des Collectivités Locales (DGCL) du Ministère de l'Intérieur, demeurent non encaissées à ce jour et ne sont pas provisionnées. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir si elles seront recouvrées en totalité.



3. Les comptes clients et comptes rattachés comprennent la rubrique intitulée "écarts de migration", présentant au 31 décembre 2006 un solde de DH 27 millions. Il s'agit du reliquat des écarts dégagés en octobre 2000, au moment de la migration des données de l'ancien système de comptabilité vers le nouveau système SAP. A ce stade, et en attendant l'issue des travaux d'assainissement en cours dans le cadre de la mise en place du nouveau progiciel commercial, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle serait l'incidence éventuelle de l'apurement de ces suspens sur les comptes de l'ONE.
4. Les comptes de régularisation d'actif comprennent un compte d'attente débiteur de DH 1 550 millions correspondant aux contributions de l'ONE au Budget de l'Etat prévues par les Lois de Finances des exercices 1998 à 2001 et celle de l'exercice 2004. Ces contributions ont été comptabilisées dans ce compte en attendant que le Conseil d'Administration décide de leur affectation (acomptes sur dividendes ou charges). A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quel sort sera réservé à ce montant.
5. Les comptes de régularisation actif comprennent un montant de DH 347 millions (dont DH 200 millions de remboursements de prêts au CIH) relatifs aux dépenses engagées pour le compte du Conseil des Œuvres Sociales (COS). Par ailleurs, les actifs et passifs adossés au COS ont été recensés en vue de leur intégration dans les comptes de l'Office. Toutefois, les modalités juridiques et financières du transfert n'ayant pas été totalement achevées, cette intégration n'a pas encore été comptabilisée. Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure, à ce stade, d'estimer l'impact sur les comptes de l'ONE, de la compensation envisagée.
6. Les états de rapprochement bancaires font apparaître de nombreuses opérations en suspens non régularisées à ce jour. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les ajustements éventuels qui pourraient résulter des travaux d'apurement de ces suspens.
7. Le contentieux fiscal mentionné dans notre rapport sur les états de synthèse de l'exercice 2005 a abouti en 2006 à un accord entre l'ONE et l'Administration Fiscale. Compte tenu de la provision pour risques constituée en 2004 et 2005 pour DH 1 300 millions et qui a été reprise en 2006, cet accord a eu pour effet de surestimer la perte de l'exercice 2006 d'environ DH 800 millions.

Le 25 mai 2007

Rue Watkinson

BILAN ACTIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2006

ACTIF	BRUT	EXERCICE 2006 AMORT & PROV.	NET	EXERCICE 2005 NET
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	11 506 157 803,98	6 347 503 850,27	5 158 653 953,71	5 028 742 491,82
FRAIS PRELIMINAIRES	297 953 875,46	118 406 538,58	179 547 336,88	167 523 919,60
CHARGES A REPARTIR S/P EXERCICES	11 208 203 928,52	6 229 097 311,69	4 979 106 616,83	4 861 218 572,22
PRIMES DE REMB. OBLIGATIONS	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	123 152 551,87	30 305 315,51	92 847 236,36	77 939 088,21
IMMOB EN RECHERCHES & DEVELOPPEM.	-	-	-	-
BREVETS MARQUES DROITS ET VAL.SIM.	67 028 995,61	30 305 315,51	36 723 680,10	44 041 901,34
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPOREL.	56 123 556,26	-	56 123 556,26	33 897 186,87
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	79 926 196 203,71	38 087 411 727,86	41 838 784 475,85	40 766 738 018,93
TERRAINS	152 198 941,15	1 207 106,36	150 991 834,79	149 057 864,00
CONSTRUCTIONS	11 153 393 074,05	6 327 934 825,47	4 825 458 248,58	5 140 531 633,98
INSTAL.TECH.MATERIEL ET OUTILLAGES	58 775 720 042,99	30 614 503 345,06	28 161 216 697,93	28 376 603 311,20
MATERIEL DE TRANSPORT	320 793 618,65	250 115 390,47	70 678 228,18	87 633 720,03
M.M.B ET AMENAGEMENTS DIVERS	355 499 573,26	294 193 196,08	61 306 377,18	65 719 830,87
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	977 250 631,69	599 457 864,42	377 792 767,27	429 112 569,11
IMMOB.CORPORELLES EN COURS	8 191 340 321,92	-	8 191 340 321,92	6 518 079 089,74
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	607 310 248,73	-	607 310 248,73	645 957 256,25
PRETS IMMOBILISES	240 303 941,47	-	240 303 941,47	280 743 532,53
AUTRES CREANCES FINANCIERES	48 926 756,26	-	48 926 756,26	47 134 172,72
TITRES DE PARTICIPATION	313 235 800,00	-	313 235 800,00	313 235 800,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES	4 843 751,00	-	4 843 751,00	4 843 751,00
ECART DE CONVERSION ACTIF (E)	370 677 475,37	-	370 677 475,37	217 077 397,58
DIMINUTION DES CREANCES IMMOBIL.	-	-	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANC.	370 677 475,37	-	370 677 475,37	217 077 397,58
TOTAL I (A+B+C+D+E)	92 533 494 283,66	44 465 220 893,64	48 068 273 390,02	46 736 454 252,79
STOCKS (F)	928 052 187,69	27 295 006,87	900 757 180,82	1 148 728 454,02
MARCHANDISES	-	-	-	-
MATIERES & FOURNITURES CONSOMMAB.	920 866 160,04	27 295 006,87	893 571 153,17	1 143 747 768,52
PRODUITS EN COURS	-	-	-	-
PRODUITS INTERMED & PRODUITS RESID.	7 186 027,65	-	7 186 027,65	4 980 685,50
PRODUITS FINIS	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	9 879 834 182,52	251 474 729,03	9 628 359 453,49	8 163 440 768,08
FOURN.DEBITEURS AVANCES & ACOMPTE	567 996 831,71	-	567 996 831,71	347 733 545,81
CLIENTS & COMPTES RATTACHES	6 701 561 449,28	251 474 729,03	6 450 086 720,25	5 238 578 019,09
PERSONNEL	33 564 272,54	-	33 564 272,54	52 263 667,67
ETAT DEBITEUR	430 682 695,49	-	430 682 695,49	421 560 204,93
COMPTES D'ASSOCIES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	72 515 515,70	-	72 515 515,70	162 216 592,94
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	2 073 513 417,80	-	2 073 513 417,80	1 941 088 737,64
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	0,00
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	10 686 332,67	-	10 686 332,67	3 790 130,50
TOTAL II (F+G+H+I)	10 818 572 702,88	278 769 735,90	10 539 802 966,98	9 315 959 352,60
TRESORERIE ACTIF	1 767 289 701,06	-	1 767 289 701,06	2 060 058 499,71
CHEQUES & VALEURS A ENCAISSER	394 583 869,07	-	394 583 869,07	585 578 538,25
BANQUES T.G & C.P	1 369 219 241,30	-	1 369 219 241,30	1 471 610 748,89
CAISSES REGIES D'AVANCES & ACCRED.	3 486 590,69	-	3 486 590,69	2 869 212,57
TOTAL III	1 767 289 701,06	-	1 767 289 701,06	2 060 058 499,71
TOTAL GENERAL (I+II+III)	105 119 356 687,60	44 743 990 629,54	60 375 366 058,06	58 112 472 105,10

BILAN PASSIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2006

PASSIF	EXERCICE 2006	EXERCICE 2005
CAPITAUX PROPRES (A)	7 697 188 157,37	9 088 361 798,04
CAPITAL D'ETABLISSEMENT	15 280 047 235,31	14 937 260 879,53
PRIMES D'EMISSION.FUSION.D'APPORT	-	-
ECART DE REEVALUATION	-	-
RESERVES LEGALES	-	-
AUTRES RESERVES	-	-
REPORT A NOUVEAU	- 5 848 899 081,49	- 5 608 281 822,56
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE	- 1 733 959 996,45	- 240 617 258,93
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	10 254 873 596,24	10 804 915 097,70
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	7 676 872 567,36	8 085 265 660,64
PROVISIONS REGLEMENTEES	2 578 001 028,88	2 719 649 437,06
DETTES DE FINANCEMENT (C)	16 208 437 504,79	14 746 457 174,92
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	7 999 200,00	15 998 400,00
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	16 200 438 304,79	14 730 458 774,92
PROV.DURABLES P/RISQ,& CHARGES (D)	11 456 600 611,93	11 829 068 820,47
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	303 324 322,42	111 161 438,82
AUGMENT.DES CREANCES IMMOBILISEES	-	-
DIMINUT. DES DETTES DE FINANCEMENT	303 324 322,42	111 161 438,82
TOTAL I (A+B+C+D+E)	45 920 424 192,75	46 579 964 329,95
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	10 289 592 089,82	9 464 260 222,24
FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	3 105 966 970,57	3 928 866 885,94
CLIENTS CREDIT, AVANCES & ACOMPTES	266 308 410,66	166 271 986,26
PERSONNEL	31 246 321,85	22 567 740,11
ORGANISMES SOCIAUX	51 585 112,62	52 823 839,80
ETAT	2 628 949 095,85	237 297 321,37
AUTRES CREANCIERS	1 388 294 154,22	2 893 761 631,37
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 817 242 024,05	2 162 670 817,39
AUTRES PROV.P/RISQ. & CHARGES (G)	10 686 332,67	3 790 130,50
ECART DE CONVERSION PASSIF CIRC. (H)	2 421 393,95	4 053 739,79
TOTAL II (F+G+H)	10 302 699 816,44	9 472 104 092,53
TRESORERIE PASSIF	4 152 242 048,87	2 060 403 682,62
CREDIT D'ESCOMPTE	-	-
CREDIT DE TRESORERIE	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	4 152 242 048,87	2 060 403 682,62
TOTAL III	4 152 242 048,87	2 060 403 682,62
TOTAL GENERAL (I+II+III)	60 375 366 058,06	58 112 472 105,10

	OPERATIONS			
	propres à l'exercice	concernant les exercices préc.	TOTAUX DE L'EXERCICE 2006	TOTAUX DE L'EXERCICE 2005
	1	2	3=1+2	4
1 PRODUITS D'EXPLOITATION				
.ventes de marchandises en l'état	-	-	-	-
.ventes de biens & services produits	15 280 956 953,06	- 213 850 847,06	15 067 106 106,00	13 976 545 019,36
.variation de stocks de produits		-		
.immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	5 629 571,65		5 629 571,65	104 837 625,84
.subventions d'exploitation	-	-	-	-
.autres produits d'exploitation	1 156 385,83	0,00	1 156 385,83	1 439 089,78
.reprises d'exploitation & transfert de charges	360 261 867,77	1 637 662,26	361 899 530,03	395 549 800,79
TOTAL I	15 648 004 778,31	- 212 213 184,80	15 435 791 593,51	14 478 371 535,77
2 CHARGES D'EXPLOITATION				
.achats revendus de marchandises	-	-	-	-
.achats consommés de matières et de fournitures	10 288 183 947,71	1 938 797,33	10 290 122 745,04	9 381 114 812,82
.autres charges externes	392 882 609,16	17 543 423,40	410 426 032,56	381 381 745,65
.impôts et taxes	51 031 929,42	738 615,42	51 770 544,84	61 358 133,49
.charges de personnel	1 717 623 168,66	2 872 220,47	1 720 495 389,13	1 671 805 513,62
.autres charges d'exploitation	8 790,92	-	8 790,92	4 098 126,46
.dotations d'exploitation	3 159 266 967,31	-	3 159 266 967,31	3 046 911 686,87
TOTAL II	15 608 997 413,18	23 093 056,62	15 632 090 469,80	14 546 670 018,91
3 RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			- 196 298 876,29	- 68 298 483,14
4 PRODUITS FINANCIERS				
.produits de titres de participation et autres titres immobilisés	31 323 580,00	-	31 323 580,00	-
.gains de changes	47 099 178,08	192 645,44	47 291 823,52	29 875 588,98
.intérêts et autres produits financiers	80 302 754,71	519 053,65	80 821 808,36	9 324 053,45
.reprises financières et transfert de charges	220 867 528,08	-	220 867 528,08	457 898 321,20
TOTAL IV	379 593 040,87	711 699,09	380 304 739,96	497 097 963,63
5 CHARGES FINANCIERES				
.charges d'intérêts	606 144 655,10	985 039,32	607 129 694,42	525 255 930,76
.pertes de change	50 144 612,85	39 384,48	50 183 997,33	76 770 021,29
.autres charges financières	-	-	-	0,00
.dotations financières	381 363 808,04	-	381 363 808,04	220 867 528,08
TOTAL V	1 037 653 075,99	1 024 423,80	1 038 677 499,79	822 893 480,13
6 RESULTAT FINANCIER (IV-V)			- 658 372 759,83	- 325 795 516,50
7 RESULTAT COURANT (III+VI)			- 854 671 636,12	- 394 093 999,64

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE) EXERCICE CLOS LE 31/12/2006

	OPERATIONS			
	propres à l'exercice 1	concernant les exercices préc. 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 2006 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE 2005 4
RESULTAT COURANT (REPORT)			- 854 671 636,12	- 394 093 999,64
8 PRODUITS NON COURANTS				
.produits de cession des immobilisations	324 254 883,62	-	324 254 883,62	3 158 972 988,78
.subventions d'équilibre	-	-	-	-
.reprises sur subventions d'investissement	186 812 696,79	-	186 812 696,79	581 903 218,89
.autres produits non courants	53 667 472,79	5 854 611,68	59 522 084,47	210 015 618,43
.reprises non courantes et transfert de charges.	1 460 079 105,04	-	1 460 079 105,04	2 946 286 890,14
TOTAL VIII	2 024 814 158,24	5 854 611,68	2 030 668 769,92	6 897 178 716,24
9 CHARGES NON COURANTES				
.valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	2 121 397,94	-	2 121 397,94	2 813 320,97
.subventions accordées	4 035 725,00	-	4 035 725,00	1 570 627,51
.autres charges non courantes	2 159 458 019,06	209 397,72	2 159 667 416,78	23 554 944,99
.dotations non courantes aux amortissements et provisions	696 377 254,53	-	696 377 254,53	6 673 738 520,06
TOTAL IX	2 861 992 396,53	209 397,72	2 862 201 794,25	6 701 677 413,53
10 RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 831 533 024,33	195 501 302,71
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			- 1 686 204 660,45	- 198 592 696,93
IMPOTS SUR LES RESULTATS			47 755 336,00	42 024 562,00
RESULTAT NET (XI-XII)			- 1 733 959 996,45	- 240 617 258,93
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	18 052 411 977,42	- 205 646 874,03	17 846 765 103,39	21 872 648 215,64
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	19 556 398 221,70	24 326 878,14	19 580 725 099,84	22 113 265 474,57
RESULTAT.NET (T.PRODUITS-T.CHARGES)	- 1 503 986 244,28	- 229 973 752,17	- 1 733 959 996,45	- 240 617 258,93

TABEAU DE FINANCEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2006

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE	EXERCICE	VARIATION a-b	
	2006	2005	EMPLOIS	RESSOURCES
	-a-	-b-	-c-	-d-
1 FINANCEMENT PERMANENT (1)	45 920 424 192,75	46 579 964 329,95	659 540 137,20	0,00
2 MOINS ACTIF IMMOBILISE	48 068 273 390,02	46 736 454 252,79	1 331 819 137,23	0,00
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCT. (1-2) (A)	- 2 147 849 197,27	- 156 489 922,84	1 991 359 274,43	0,00
4 ACTIF CIRCULANT	10 539 802 966,98	9 315 959 352,60	1 223 843 614,38	0,00
5 MOINS PASSIF CIRCULANT (2)	10 302 699 816,44	9 472 104 092,53	0,00	830 595 723,91
6 = BESOIN DE FINANCEM, GLOBAL (4-5) (B)	237 103 150,54	- 156 144 739,93	393 247 890,47	0,00
7 TRESORIER NETTE (ACTIF -PASSIF) =A-B	- 2 384 952 347,81	- 345 182,91	0,00	2 384 607 164,90
II- EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE 2006		EXERCICE 2005	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I- RESSOURCES STABLES DE L'EX.				
. AUTOFINANCEMENT (A)		218 760 797,00		2 450 485 479,24
. Capacité d'autofinancement		218 760 797,00		2 450 485 479,24
- Distribution de bénéfice				
. CESSIONS ET REDUCT. D'IMMOB.(B)		79 969 749,35		2 955 546 385,84
. Réduction d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
. Cessions d'immobilisations corporelles		33 773 510,00		2 868 491 615,16
. Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
. Récupération sur créances immobilisées		46 196 239,35		87 054 770,68
. AUGMENT, CAP PROP, & CAP ASS. (C)		452 319 858,24		481 593 537,66
. Augmentation de capital apport		342 786 355,78		391 656 172,91
. Capitaux propres assimilés		109 533 502,46		89 937 364,75
. AUGMENT, DETTES DE FINANC. (D)		2 187 370 523,04		1 956 200 970,69
(Nettes de primes de remb.)				
TOTAL RESS.STABLES (A+B+C+D)		2 938 420 927,63		7 843 826 373,43
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
. ACQUIS.ET AUGMENT.D'IMMOB. (E)	4 132 054 751,34		7 129 839 180,42	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles.	22 433 031,37		15 083 917,31	
. Acquisition d'immobilisations corporelles.	4 102 072 488,14		7 034 861 561,97	
. Acquisition d'immobilisations financières	1 792 583,54		45 262 443,88	
. Augmentation des créances immobilisées	5 756 648,29		34 631 257,26	
. REMBOUR.DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
. REMBOUR. DES DETTES FINANCEM. (G)	686 827 387,36		821 387 810,96	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	110 898 063,36		120 969 972,02	
. TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	4 929 780 202,06		8 072 196 963,40	
.III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN GLOBAL (B F G)	393 247 890,47	0,00	0,00	169 957 332,43
.IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	2 384 607 164,90	0,00	58 413 257,54
TOTAL GENERAL	5 323 028 092,53	5 323 028 092,53	8 072 196 963,40	8 072 196 963,40

			EXERCICE 2006	EXERCICE 2005
I	1	.Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
	2	- .Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
	=	MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	15 072 735 677,65	14 081 382 645,20
	3	.Ventes de biens et services produits	15 067 106 106,00	13 976 545 019,36
	4	.Variation stocks de produits	0,00	0,00
	5	.Immob.produites /elle-même	5 629 571,65	104 837 625,84
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	10 700 548 777,60	9 762 496 558,47
	6	.Achats de matières et fournitures	10 290 122 745,04	9 381 114 812,82
	7	.Autres charges externes	410 426 032,56	381 381 745,65
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	4 372 186 900,05	4 318 886 086,73
	8	+ .Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	- .Impôts et taxes	51 770 544,84	61 358 133,49
	10	- .Charges du personnel	1 720 495 389,13	1 671 805 513,62
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	2 599 920 966,08	2 585 722 439,62
	=	INSUFFISANCES BRUTES D'EXPLOIT,(IBE)	0,00	0,00
	11	+ .Autres produits d'exploitation	1 156 385,83	1 439 089,78
	12	- .Autres charges d'exploitation	8 790,92	4 098 126,46
	13	+ .Reprises d'exploit.et transfert de charges	361 899 530,03	395 549 800,79
	14	- .Dotations d'exploitation	3 159 266 967,31	3 046 911 686,87
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION	- 196 298 876,29	- 68 298 483,14
VII	+	RESULTAT FINANCIER	- 658 372 759,83	- 325 795 516,50
VIII	=	RESULTAT COURANT	- 854 671 636,12	- 394 093 999,64
IX	+	RESULTAT NON COURANT	- 831 533 024,33	195 501 302,71
	15	- .Impôts sur les sociétés	47 755 336,00	42 024 562,00
X	=	RESULTAT DE L'EXERCICE	- 1 733 959 996,45	- 240 617 258,93

II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)-AUTOFINANCEMENT

	1	.Résultat de l'exercice	- 1 733 959 996,45	- 240 617 258,93
		.Bénéfice +	0,00	0,00
		.Perte -	(1 733 959 996,45)	(240 617 258,93)
	2	+ .Dotations d'exploitation (1)	3 118 514 333,97	2 984 683 001,48
	3	+ .Dotations financières (1)	370 677 475,37	217 077 397,58
	4	+ .Dotations non courantes (1)	696 377 254,53	6 673 738 520,06
	5	- .Reprises d'exploitation (2) (3)	103 494 146,05	109 114 644,44
	6	- .Reprises financières (2)	217 077 397,58	447 680 320,39
	7	- .Reprises non courantes (2) (3)	1 880 624 614,73	3 761 922 921,93
	8	- .Produits des cessions d'immobilisations	33 773 510,00	2 868 491 615,16
	9	+ .VNA des immobilisations cédées	2 121 397,94	2 813 320,97
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	218 760 797,00	2 450 485 479,24
	10	- .Distribution de bénéfice	0,00	0,00
II		AUTOFINANCEMENT	218 760 797,00	2 450 485 479,24

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement