



# RESULTATS ET ETATS FINANCIERS



## RESULTATS ET ETATS FINANCIERS

L'année 2004 a été marquée par une forte demande (+7%), par l'accroissement des investissements réalisés (4,45 milliards de dirhams contre 3,27 milliards de dirhams en 2003) et une série d'événements qui ont eu un impact important sur la situation financière de l'ONE. Il s'agit principalement de :

- La réforme de la fiscalité du secteur qui a concerné l'augmentation de la TVA de 7% à 14% et la suppression de la TIC sur les combustibles accompagnée par une baisse des tarifs de vente hors taxes de l'électricité pour l'ensemble de la clientèle à partir du 1er janvier
- La hausse des cours internationaux du charbon qui ont franchi la barre des 80 USD/Tonne en août 2004 contre un prix de 45 USD la tonne en octobre 2003. Ceci s'est traduit par un impact négatif sur les comptes de l'ONE qui s'est chiffré à 811 MDH pour l'année 2004.

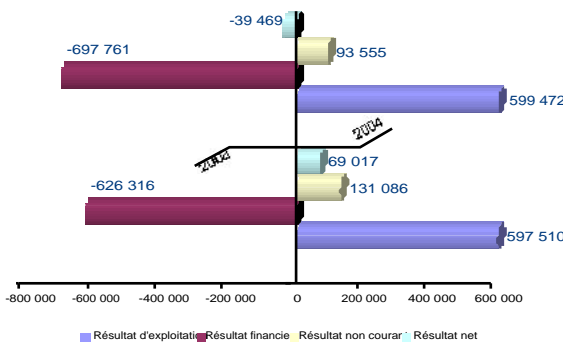
Ces différents facteurs ont en fait neutralisé les impacts favorables de la baisse du prix moyen des achats d'énergie à JLEC, en application des dispositions de l'Avenant au contrat d'achat d'énergie, et la baisse des coûts moyens d'achats sur le marché Espagnol de l'électricité.

Ainsi, le résultat net, après avoir enregistré un bénéfice de 69 MDH en 2003, dégage un déficit de 39 MDH en 2004.

## COMPTE DE PRODUITS & CHARGES

Le compte produit et charges s'est soldé par un résultat d'exploitation bénéficiaire de 599,5 millions de dirhams contre 598 millions de dirhams en 2003. Quant au chiffre d'affaires des ventes hors taxes d'énergie, il a connu une quasi-stagnation en enregistrant 11 148 MDH contre 11 166 MDH en 2003 (-0,2%) qui s'explique par l'effet de la baisse des tarifs et des changements dans la structure de consommation de la clientèle.

### COMPTE DE RÉSULTATS 2003 - 2004 EN MMAD



Les charges de combustibles en valeur ont augmenté de 11% passant de 1 666 MDH en 2003 à 1 849 MDH en 2004, en raison notamment de l'augmentation des quantités consommées (+79% pour le petcoke et +8,7% pour le fioul) et la flambée des cours du charbon compensée partiellement par la suppression de la TIC et l'amélioration de la consommation spécifique des centrales.

Les achats d'énergie en valeur ont enregistré pour leur part une légère baisse de -0,6% par rapport à 2003 passant de 5 034 à 5 003 MDH, dûe notamment à la compensation entre :

- la hausse de 6,2% des achats d'énergie en quantités (11 733 GWh en 2004 contre 11 043 GWh en 2003),
- et la baisse de leurs prix moyens suite à la renégociation des tarifs d'achat à JLEC et le recul des prix moyens d'achat à l'Espagne en légère baisse par rapport à 2003.

A noter que les quantités achetées sur le marché Espagnol dépendent des arbitrages effectués entre les coûts de production des centrales ONE et les prix d'achats de l'Espagne.

## SOLDES DE GESTION

Compte tenu des faibles variations de la production (+0,4%) et de la consommation (+2,8%), la valeur ajoutée est restée quasiment stable passant de 4 873 MDH en 2003 à 4 714 MDH, traduisant ainsi une amélioration de la productivité et une bonne maîtrise des charges d'exploitation malgré la conjoncture difficile qui a caractérisé cette année.



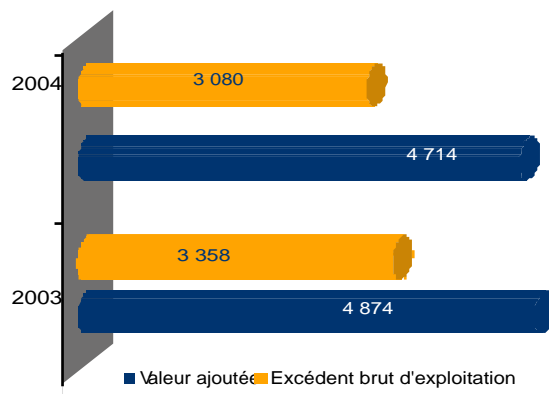


L'excédent brut d'exploitation a connu pour sa part un fléchissement en établissant à 3 080 MDH en 2004 contre 3 358 MDH en 2003.

Compte-tenu du résultat financier déficitaire de 698 MDH, le résultat courant de l'année 2004 s'est établi à -98 MDH contre -29 MDH en 2003.

Malgré les effets négatifs d'une conjoncture difficile (augmentation

EVOLUTION DE VA ET EBE 2003 - 2004 EN MMAD



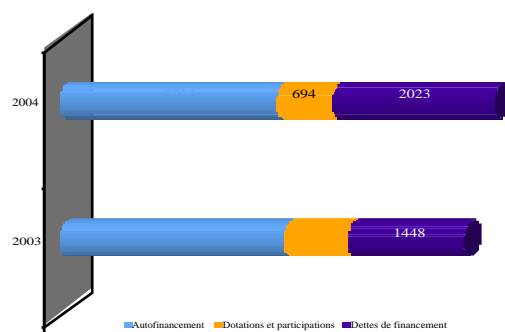
des prix du charbon) et les efforts consentis par l'ONE (baisse des tarifs), les gains de productivité réalisés ont contribué à la préservation des équilibres financiers.

#### RESSOURCES & EMPLOIS

L'autofinancement a enregistré une légère baisse de 3% en passant de 2 799 MDH en 2003 à 2 714 MDH en 2004, n'affectant que peu la capacité financière de l'ONE pour réaliser ses investissements et rembourser ses dettes.

Les acquisitions et augmentations d'immobilisations ont atteint 4 662

EVOLUTION DES FINANCEMENTS 2003 - 2004 EN MMAD



MDH en 2004 contre 3 441 MDH en 2003, soit une très nette augmentation de 35,5%.

Les acquisitions immobilisées de l'année 2004 concernent :

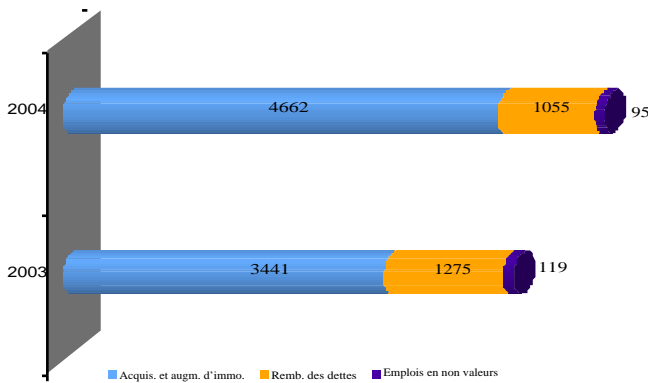
- Les investissements propres de l'ONE, regroupant les ouvrages de production, de transport, de distribution et d'électrification rurale ainsi que les aménagements complémentaires de maintenance et d'appui, qui ont été de l'ordre de 4 446 MDH en 2004 contre 3 274 MDH en 2003;
- Les investissements financiers pour un montant de 205 MDH en 2004 (contre 161 MDH en 2003) correspondant aux participations de l'ONE dans le capital de la société Energie Electrique de Tahaddart (EET) pour un montant de 142 MDH et aux prêts accordés au personnel au titre des acquisitions de logement et des achats de véhicules.

En ce qui concerne le remboursement de la dette, il a enregistré une baisse de 17,2% en passant de 1 275 MDH en 2003 à 1 055 MDH en 2004.

La variation de la trésorerie a été positive de 1 231 MDH contre une variation négative de 684 MDH en 2003 malgré la contribution de 250 MDH au budget de l'Etat en 2004, non prévue initialement dans le budget de l'ONE.

Ainsi, le solde de la trésorerie s'est établi à +58 MDH à fin 2004 contre -1 173 MDH en 2003.

EVOLUTION DES EMPLOIS 2003 - 2004 EN MMAD



## 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 2004, 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 2005, lequel conclut que, à l'exception des points cités 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 2004, 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 9 441 millions au 31 décembre 2004. 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 4 796 millions au 31 décembre 2004. Ainsi, les engagements sociaux restant à constater en charges au 31 décembre 2004 par rapport aux engagements requis s'élevaient à DH 4 645 millions.
2. Les comptes clients figurant au bilan pour DH 4 656 millions comprennent des arriérés de créances datant de plus d'un an, dont une créance sur l'ex-RAD pour DH 990 millions et une créance sur l'ex-RDE Tétouan pour DH 72 millions. Ces créances n'étant pas encaissées à ce jour, nous ne sommes pas en mesure à ce stade de savoir si elles seront recouvrées en totalité.
3. 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.
4. Les comptes clients et comptes rattachés comprennent la rubrique intitulée "écarts de migration", présentant au 31 décembre 2004 un solde de DH 28 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 toujours en cours, 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.



5. Les autres débiteurs et comptes de régularisation actif comprennent des imputations provisoires totalisant environ DH 106 millions, dont différentes affaires antérieures à l'exercice 2004 ne sont pas régularisées à ce jour.
6. Les immobilisations financières comprennent un montant de DH 32,8 millions correspondant à deux prêts octroyés par l'ONE au Conseil des Œuvres Sociales (COS). Par ailleurs, les débiteurs divers comprennent un montant de DH 126 millions relatifs aux dépenses engagées pour le compte du COS dans le cadre de la dotation annuelle statutaire. Du fait que les travaux de recensement et de valorisation des actifs et passifs adossés au COS ne sont pas achevés en vue de leur intégration dans les comptes de l'Office, ces montants n'ont pas encore reçu leur affectation comptable définitive (charges ou immobilisations). La commission constituée à cet effet pour arrêter les modalités juridiques et financières du transfert n'ayant pas encore achevé ses travaux, nous ne sommes pas en mesure, à ce stade, d'estimer l'impact, sur les comptes de l'ONE, de la compensation envisagée.
7. Certains états de rapprochement bancaires font apparaître au 31 décembre 2004 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 qui sont toujours en cours.
8. Suite à un contrôle fiscal, l'Office a fait l'objet en 2003 d'une notification de redressement qu'il a réfuté entièrement. A ce jour, le contentieux n'a pas encore abouti. Nous ne sommes donc pas encore en mesure de savoir quelle en sera l'issue.
9. Jusqu'à l'exercice 2003, toutes les participations en nature comme en numéraire reçues des abonnés au titre des travaux et installations de branchements électriques étaient considérées comme des subventions d'investissement et, par conséquent, rapportées, comme le prévoit le Code Général de Normalisation Comptable (CGNC), aux résultats sur la durée de vie moyenne des immobilisations qu'elles ont financées. Au cours de l'exercice 2004, suite au contrôle fiscal intervenu en 2003 et qui a considéré que ces subventions devaient être rapportées au résultat de l'exercice de leur obtention, l'Office a conservé le traitement antérieur pour les participations en nature figurant au bilan pour DH 1,5 milliards, mais a repris en produits non courants un montant de DH 1,2 milliards correspondant à l'essentiel du reliquat non encore amorti des participations en numéraire relatives au Programme d'Électrification Rural Général (PERG) et régime normal (autres que le PERG). Ce changement de pratique au titre des participations en numéraire est sans impact sur le total des capitaux propres et assimilés au 31 décembre 2004, mais a pour effet d'augmenter le résultat de l'exercice d'environ DH 1,2 milliards. Cette option n'étant pas explicitement prévue dans le Code Général de Normalisation Comptable, une demande a été adressée et par l'ONE et par nos soins au Conseil National de la Comptabilité (CNC) pour connaître sa position quant à la conformité de ce changement de pratique aux principes comptables admis au Maroc. Dans l'attente de la réponse de cette instance, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le bien fondé de la régularisation opérée.

*Riy Watehoun*

Le 25 mai 2005

# BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2004

BILAN ACTIF	EXERCICE 2004			EXERCICE 2003
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	9 815 148 743,05	4 929 245 113,16	4 885 903 629,89	4 764 254 556,52
FRAIS PRELIMINAIRES	216 657 593,94	64 381 381,30	152 276 212,64	138 372 948,58
CHARGES A REPAR TIR S/P EXERCICES	9 598 491 149,11	4 864 863 731,86	4 733 627 417,25	4 625 881 607,94
PRIMES DE REMB. OBLIGATIONS	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	87 040 854,12	16 271 500,70	70 769 353,42	65 430 947,91
IMMOB EN RECHERCHES & DEVELOPPEM.	-	-	-	-
BREVETS MARQUES DROITS ET VAL.SIM.	47 046 739,81	16 271 500,70	30 775 239,11	35 547 259,36
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPOREL.	39 994 114,31	-	39 994 114,31	29 883 688,55
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	68 818 009 442,22	32 185 970 870,42	36 632 038 571,80	34 841 391 133,76
TERRAINS	136 914 047,54	901 677,03	136 012 370,51	136 251 132,73
CONSTRUCTIONS	9 808 016 555,77	5 563 476 976,31	4 244 539 579,46	4 465 956 329,20
INSTAL.TECH.MATERIEL ET OUTILLAGES	47 678 371 673,16	25 654 300 100,91	22 024 071 572,25	22 729 651 785,44
MATERIEL DE TRANSPORT	227 733 743,21	222 663 799,61	5 069 943,60	4 062 472,60
M.M.B ET AMENAGEMENTS DIVERS	320 638 434,99	263 203 900,60	57 434 534,39	73 270 275,07
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	575 146 732,68	481 424 415,96	93 722 316,72	119 760 430,75
IMMOB. CORPORELLES EN COURS	10 071 188 254,87	-	10 071 188 254,87	7 312 438 707,97
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	653 118 325,79	-	653 118 325,79	492 139 295,77
PRETS IMMOBILISES	333 167 045,95	-	333 167 045,95	314 625 620,73
AUTRES CREDANCES FINANCIERES	1 871 728,84	-	1 871 728,84	165 109 924,04
TITRES DE PARTICIPATION	0,00	-	0,00	7 560 000,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES	318 079 551,00	-	318 079 551,00	4 843 751,00
ECART DE CONVERSION ACTIF (E)	447 680 320,39	-	447 680 320,39	271 876 030,16
DIMINUTION DES CREDANCES IMMOBIL.	-	-	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANC.	447 680 320,39	-	447 680 320,39	271 876 030,16
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>79 820 997 685,57</b>	<b>37 131 487 484,28</b>	<b>42 689 510 201,29</b>	<b>40 435 091 964,12</b>
STOCKS (F)	666 680 791,95	29 152 133,53	637 528 658,42	630 421 806,42
MARCHANDISES	-	-	-	-
MATIERES & FOURNITURES CONSOMMAB.	661 872 834,95	29 152 133,53	632 720 701,42	617 263 806,42
PRODUITS EN COURS	-	-	-	-
PRODUITS INTERMED & PRODUITS RESID.	4 807 957,00	-	4 807 957,00	13 158 000,00
PRODUITS FINIS	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	7 369 480 729,20	211 687 279,93	7 157 793 449,27	6 832 243 222,14
FOURN. DEBITEURS AVANCES & ACOMPTE	646 013 907,71	-	646 013 907,71	308 853 187,72
CLIENTS & COMPTES RATTACHES	4 655 523 075,06	211 687 279,93	4 443 835 795,13	4 248 003 717,34
PERSONNEL	22 760 769,35	-	22 760 769,35	28 111 423,81
ETAT DEBITEUR	262 288 930,57	-	262 288 930,57	528 505 006,41
COMPTES D'ASSOCIES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	95 128 095,02	-	95 128 095,02	161 688 401,28
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1 687 765 951,49	-	1 687 765 951,49	1 557 081 485,58
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	141 088 914,20	-	141 088 914,20	-
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	10 218 000,81	-	10 218 000,81	6 045 998,64
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>8 187 468 436,16</b>	<b>240 839 413,46</b>	<b>7 946 629 022,70</b>	<b>7 468 711 027,20</b>
TRESORERIE ACTIF	1 462 024 715,82	-	1 462 024 715,82	663 416 686,04
CHEQUES & VALEURS A ENCAISSER	135 812 526,16	-	135 812 526,16	128 434 163,90
BANQUES T.G. & C.P.	1 322 583 768,16	-	1 322 583 768,16	530 617 864,96
CAISSES REGIES D'AVANCES & ACCRED.	3 628 421,50	-	3 628 421,50	4 364 657,18
<b>TOTAL III</b>	<b>1 462 024 715,82</b>	<b>-</b>	<b>1 462 024 715,82</b>	<b>663 416 686,04</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>89 470 490 837,55</b>	<b>37 372 326 897,74</b>	<b>52 098 163 939,81</b>	<b>48 567 219 677,36</b>



BILAN PASSIF	EXERCICE 2004	EXERCICE 2003
CAPITAUX PROPRES (A)	8 937 322 884,06	8 458 107 048,11
CAPITAL D'ETABLISSEMENT	14 545 604 706,62	14 026 919 746,44
PRIMES D'EMISSION.FUSION.D'APPORT	-	-
ECART DE REEVALUATION	-	-
RESERVES LEGALES	-	-
AUTRES RESERVES	-	-
REPORT A NOUVEAU	(5 568 812 698,33)	(5 637 829 295,42)
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE	(39 469 124,23)	69 016 597,09
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>8 908 345 413,73</b>	<b>10 471 162 160,41</b>
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	8 908 345 413,73	10 471 162 160,41
PROVISIONS REGLEMENTEES	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>13 716 505 509,80</b>	<b>12 659 786 854,65</b>
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	23 997 600,00	61 996 800,00
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	13 692 507 909,80	12 597 790 054,65
<b>PROV.DURABLES P./RISQ.,&amp; CHARGES (D)</b>	<b>10 962 314 193,81</b>	<b>9 061 270 695,16</b>
PROVISIONS POUR RISQUES		
PROVISIONS POUR CHARGES	10 962 314 193,81	9 061 270 695,16
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>	<b>236 902 867,02</b>	<b>150 501 953,95</b>
AUGMENT. DES CREANCES IMMOBILISEES		-
DIMINUT. DES DETTES DE FINANCEMENT	236 902 867,02	150 501 953,95
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>42 761 390 868,42</b>	<b>40 800 828 712,28</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>7 918 836 233,83</b>	<b>5 917 897 163,14</b>
FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	3 105 765 282,56	2 031 345 300,02
CLIENTS CREDIT, AVANCES & ACOMPTES	155 790 890,42	120 998 221,43
PERSONNEL	31 921 640,36	35 616 922,37
ORGANISMES SOCIAUX	65 336 974,68	47 162 803,25
ETAT	172 418 361,75	78 539 893,10
COMPTES TRANSITOIRES OU D'ATTENTES	-	-
AUTRES CREANCIERS	2 313 536 291,88	1 427 916 213,57
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 074 066 792,18	2 176 317 809,40
<b>AUTRES PROV.P./RISQ. &amp; CHARGES (G)</b>	<b>10 218 000,81</b>	<b>6 045 998,64</b>
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF CIRC. (H)</b>	<b>3 762 195,56</b>	<b>6 006 527,05</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>7 932 816 430,20</b>	<b>5 929 949 688,83</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>1 403 956 641,19</b>	<b>1 836 441 276,25</b>
CREDIT D'ESCOMPTE		-
CREDIT DE TRESORERIE		394 976 875,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	1 403 956 641,19	1 441 464 401,25
<b>TOTAL III</b>	<b>1 403 956 641,19</b>	<b>1 836 441 276,25</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>52 098 163 939,81</b>	<b>48 567 219 677,36</b>

# COMPTE DE PRODUITS & CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)	OPERATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE
	PROPRES A L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PREC. 2	L'EXERCICE 2004 3=1+2	L'EXERCICE 2003 4
<b>1 PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
- ventes de marchandises en l'état	-	-	-	-
- ventes de biens & services produits	12 124 835 472,40	(82 593 557,91)	12 042 241 914,49	11 989 351 560,68
- variation de stocks de produits	-	-	-	-
- immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	107 644 300,56	-	107 644 300,56	117 493 270,24
- subventions d'exploitation	-	-	-	-
- autres produits d'exploitation	1 754 199,35	0,00	1 754 199,35	1 930 599,41
- reprises d'exploitation & transfert de charges	288 676 511,50	1 724 001,80	290 400 513,30	229 746 270,34
<b>TOTAL I</b>	<b>12 522 910 483,81</b>	<b>(80 869 556,11)</b>	<b>12 442 040 927,70</b>	<b>12 338 521 700,67</b>
<b>2 CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
- achats revendus de marchandises	-	-	-	-
- achats consommés de matières et de fournitures	7 092 465 413,69	9 206 031,23	7 101 671 444,92	6 922 142 345,69
- autres charges externes	327 527 531,06	7 075 142,15	334 602 673,21	311 123 763,96
- impôts et taxes	56 478 076,57	5 359 829,80	61 837 906,37	53 225 420,28
- charges de personnel	1 571 093 614,70	184 849,86	1 571 278 464,56	1 462 046 135,74
- autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	261 986,03
- dotations d'exploitation	2 773 178 406,12	-	2 773 178 406,12	2 992 211 761,93
<b>TOTAL II</b>	<b>11 820 743 042,14</b>	<b>21 825 853,04</b>	<b>11 842 568 895,18</b>	<b>11 741 011 413,63</b>
<b>3 RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>599 472 032,52</b>	<b>597 510 287,04</b>
<b>4 PRODUITS FINANCIERS</b>				
- produits de titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
- gains de changes	59 985 853,33	278 154,86	60 264 008,19	90 105 473,88
- intérêts et autres produits financiers	5 567 909,18	680 135,42	6 248 044,60	13 395 232,71
- reprises financières et transfert de charges	277 922 028,80	0,00	277 922 028,80	185 429 196,85
<b>TOTAL IV</b>	<b>343 475 791,31</b>	<b>958 290,28</b>	<b>344 434 081,59</b>	<b>288 929 903,44</b>
<b>5 CHARGES FINANCIERES</b>				
- charges d'intérêts	528 890 778,58	8 778 622,23	537 669 400,81	595 258 428,43
- pertes de change	43 171 073,32	1 095 879,42	44 266 952,74	41 998 055,54
- autres charges financières	3 337,32	2 357 449,18	2 360 786,50	67 488,35
- dotations financières	457 898 321,20	-	457 898 321,20	277 922 028,80
<b>TOTAL V</b>	<b>1 029 963 510,42</b>	<b>12 231 950,83</b>	<b>1 042 195 461,25</b>	<b>915 246 001,12</b>
<b>6 RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>(697 761 379,66)</b>	<b>(626 316 097,68)</b>
<b>7 RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>(98 289 347,14)</b>	<b>(28 805 810,64)</b>
<b>RESULTAT COURANT (REPORT)</b>				<b>(28 805 810,64)</b>
<b>8 PRODUITS NON COURANTS</b>				
- produits de cession des immobilisations	334 257 757,42	-	334 257 757,42	338 562 176,96
- subventions d'équilibre	-	-	-	-
- reprises sur subventions d'investissement	1 406 749 240,22	-	1 406 749 240,22	260 678 541,09
- autres produits non courants	54 568 099,41	28 768 491,28	83 336 590,69	91 206 329,83
- reprises non courantes et transfert de charges.	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 795 575 097,05</b>	<b>28 768 491,28</b>	<b>1 824 343 588,33</b>	<b>690 447 047,88</b>
<b>9 CHARGES NON COURANTES</b>				
- valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	-	-	-	-
- subventions accordées	13 944 345,71	16 518 017,42	30 462 363,13	-
- autres charges non courantes	32 126 430,48	37 694 485,39	69 820 915,87	22 884 177,10
- dotations non courantes aux amortissements et provisions	1 630 505 504,42	-	1 630 505 504,42	525 247 442,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>1 676 576 280,61</b>	<b>54 212 502,81</b>	<b>1 730 788 783,42</b>	<b>559 361 396,15</b>
<b>10 RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>93 554 804,91</b>	<b>131 085 651,73</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)</b>			<b>(4 734 542,23)</b>	<b>102 279 841,09</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>34 734 582,00</b>	<b>33 263 244,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>(39 469 124,23)</b>	<b>69 016 597,09</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>14 661 961 372,17</b>	<b>(51 142 774,55)</b>	<b>14 610 818 597,62</b>	<b>13 317 898 651,99</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>14 562 017 415,17</b>	<b>88 270 306,68</b>	<b>14 650 287 721,85</b>	<b>13 248 882 054,90</b>
<b>RESULTAT.NET (T.PRODUITS-T.CHARGES)</b>	<b>99 943 957,00</b>	<b>(139 413 081,23)</b>	<b>(39 469 124,23)</b>	<b>69 016 597,09</b>

# ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

		ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)	EXERCICE 2004	EXERCICE 2003
1		.Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	-	.Achats revendus de marchandises	0,00	0,00
I	=	<b>MARGE BRUTE / VENTE EN L'ETAT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
II	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>12 149 886 215,05</b>	<b>12 106 844 830,92</b>
3		.Ventes de biens et services produits	12 042 241 914,49	11 989 351 560,68
4		.Variation stocks de produits		
5		.Immob.produites /elle-même	107 644 300,56	117 493 270,24
III	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>7 436 274 118,13</b>	<b>7 233 266 109,65</b>
6		.Achats de matières et fournitures	101 671 444,92	6 922 142 345,69
7		.Autres charges externes	334 602 673,21	311 123 763,96
IV	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>4 713 612 096,92</b>	<b>4 873 578 721,27</b>
8	+	.Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	-	.Impôts et taxes	61 837 906,37	53 225 420,28
10	-	.Charges du personnel	1 571 278 464,56	1 462 046 135,74
V	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>3 080 495 725,99</b>	<b>3 358 307 165,25</b>
	=	<b>INSUFFISANCES BRUTES D'EXPLOIT.(IBE)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
11	+	.Autres produits d'exploitation	1 754 199,35	1 930 599,41
12	-	.Autres charges d'exploitation	0	261 986,03
13	+	.Reprises d'exploit.et transfert de charges	290 400 513,30	229 746 270,34
14	-	.Dotations d'exploitation	2 773 178 406,12	2 992 211 761,93
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>599 472 032,52</b>	<b>597 510 287,04</b>
VII	+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(697 761 379,66)</b>	<b>(626 316 097,68)</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>(98 289 347,14)</b>	<b>(28 805 810,64)</b>
IX	+	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>93 554 804,91</b>	<b>131 085 651,73</b>
15	-	.Impôts sur les sociétés	34 734 582,00	33 263 244,00
X	=	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>(39 469 124,23)</b>	<b>69 016 597,09</b>
		<b>II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)-AUTO FINANCEMENT</b>		
1		.Résultat de l'exercice	(39 469 124,23)	69 016 597,09
		. Bénéfice +	0,00	69 016 597,09
		.Perte -	(39 469 124,23)	0,00
2	+	.Dotations d'exploitation (1)	2 728 314 141,90	2 755 458 042,90
3	+	.Dotations financières (1)	447 680 320,39	271 876 030,16
4	+	.Dotations non courantes (1)	1 630 505 504,42	525 247 442,00
5	-	.Reprises d'exploitation (2) (3)	97 381 086,05	97 771 086,05
6	-	.Reprises financières (2)	271 876 030,16	182 771 682,62
7	-	.Reprises non courantes (2) (3)	1 640 482 053,12	494 411 353,99
8	-	.Produits des cessions d'immobilisations	43 776 383,80	48 080 803,34
9	+	.VNA des immobilisations cédées	0,00	0,00
I	=	<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>2 713 515 289,35</b>	<b>2 798 563 186,15</b>
10	-	.Distribution de bénéfice	0,00	0,00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2 713 515 289,35</b>	<b>2 798 563 186,15</b>

- (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

# TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE 2004

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE 2004 - A -	EXERCICE 2003 - B -	VARIATION A - B	
			EMPLOIS - C -	RESSOURCES - D -
1 FINANCEMENT PERMANENT (1)	42 761 390 868,42	40 800 828 712,28	0,00	1 960 562 156,14
2 MOINS ACTIF IMMOBILISE	42 689 510 201,29	40 435 091 964,12	2 254 418 237,17	0,00
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCT. (1-2) (A)	71 880 667,13	365 736 748,16	293 856 081,03	0,00
4 ACTIF CIRCULANT	7 946 629 022,70	7 468 711 027,20	477 917 995,50	0,00
5 MOINS PASSIF CIRCULANT (2)	7 932 816 430,20	5 929 949 688,83	0,00	2 002 866 741,37
6 = BESOIN DE FINANCEM. GLOBAL (4-5) (B)	13 812 592,50	1 538 761 338,37	0,00	1 524 948 745,87
7 TRESORER NETTE (ACTIF PASSIF) = A-B	58 068 074,63	(1 173 024 590,21)	1 231 092 664,84	0,00

II- EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE 2004		EXERCICE 2003	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I- RESSOURCES STABLES DE L'EX.				
AUTOFINANCEMENT (A)		2 713 515 289,35		2 798 563 186,15
. Capacité d'autofinancement		2 713 515 289,35		2 798 563 186,15
- Distribution de bénéfice				
CESSIONS ET REDUCT. D'IMMOB.(B)		88 038 674,62		135 229 852,37
. Réduction d'immobilisations corporelles		0,00		46 978 515,00
. Cessions d'immobilisations corporelles		43 776 383,80		48 080 803,34
. Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
. Récupération sur créances immobilisées		44 262 290,82		40 170 534,03
AUGMENT. CAP PROP. & CAP ASS. (C)		693 731 352,67		796 819 514,48
. Augmentation de capital apport		518 684 960,18		409 565 994,48
. Capitaux propres assimilés		175 046 392,49		387 253 520,00
AUGMENT. DETTES DE FINAN. (D) (Nettes de primes de remb.)		2 022 761 525,60		1 448 214 573,11
<b>TOTAL RESS. STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>5 518 046 842,24</b>		<b>5 178 827 126,11</b>
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUIS. ET AUGMENT. D'IMMOB. (E)	4 661 652 115,99		3 441 088 289,67	
. Acquisition d'immobilisations corporelles.	10 110 425,76		6 162 525,67	
. Acquisition d'immobilisations corporelles.	4 446 300 369,39		3 273 562 269,01	
. Acquisition d'immobilisations financières	142 437 604,80		114 785 493,82	
. Augmentation des créances immobilisées	62 803 716,04		46 578 001,17	
REMBOUR. DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
REMBOUR. DES DETTES FINANCEM. (G)	1 055 446 247,61		1 274 725 410,34	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	94 804 559,67		119 411 559,26	
<b>TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>5 811 902 923,27</b>		<b>4 835 225 259,27</b>	
III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL (B F G)	0,00	1 524 948 745,87	1 027 543 015,22	0,00
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	1 231 092 664,84	0,00	0,00	683 941 148,38
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7 042 995 588,11</b>	<b>7 042 995 588,11</b>	<b>5 862 768 274,49</b>	<b>5 862 768 274,49</b>