

Résultats financiers



L'année 2005 a été marquée par une forte demande en énergie électrique (+8%), par la réalisation d'un important programme d'investissement et par une série d'événements qui ont eu un impact sur la situation financière de l'ONE.

En effet, l'année 2005 s'est caractérisée par :

- la baisse de la production hydroélectrique
- la hausse des prix des combustibles (fioul, charbon et gaz naturel)
- l'augmentation des prix d'achat d'énergie sur le marché espagnol

Toutefois, la mise en service en 2005 du premier cycle combiné au gaz naturel à Tahaddart et de la STEP d'Alfourer a permis d'atténuer partiellement les impacts négatifs des facteurs précités.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

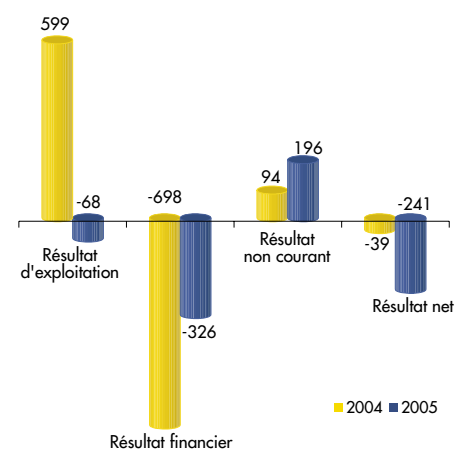
Le compte de produits et charges s'est soldé par un résultat d'exploitation déficitaire de 68 MDH contre un résultat bénéficiaire positif de 599 MDH en 2004, soit une baisse de 111,4% due à l'évolution plus importante des charges d'exploitation (+22,8%) par rapport aux produits d'exploitation (+16,4%).

Ce déficit d'exploitation est principalement imputable à la baisse de la production

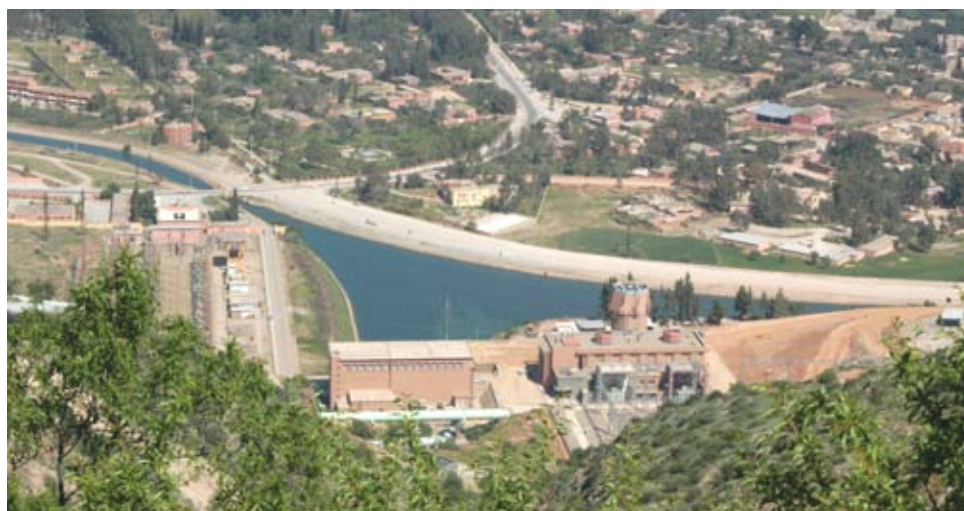
hydroélectrique, au renchérissement des prix des combustibles, à l'augmentation des achats d'énergie en raison de la mise en service de la centrale à cycle combiné de Tahaddart et à la hausse des prix de l'électricité sur le marché espagnol et enfin, à l'augmentation des dotations aux amortissements.

Quant aux ventes d'énergie (hors taxes) dont les tarifs sont restés inchangés en 2005, elles ont connu une augmentation de 8,7% passant de 11 148 MDH en 2004 à 12 116 MDH en 2005.

Compte de résultats 2004-2005 en MDH



Les charges de combustibles en valeur ont augmenté de 73% passant de 1 849 MDH en 2004 à 3 198 MDH. Cette forte évolution est la conséquence de l'augmentation des quantités consommées





(+45% pour le fuel et +26% pour le petcoke) et la flambée des cours internationaux des combustibles.

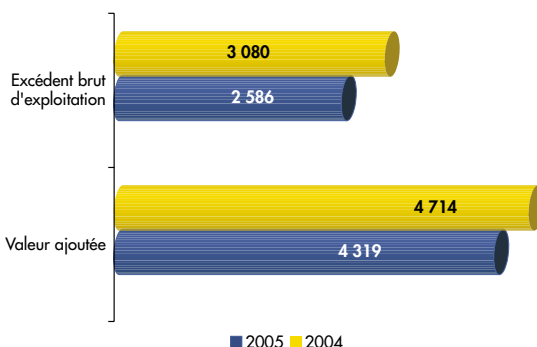
Les achats d'énergie en valeur ont atteint 5 868 MDH, soit une hausse de 17,3% par rapport à 2004 due essentiellement à :

- la hausse de 11,8% des achats d'énergie en quantité (13 121 GWh en 2005 contre 11 733 GWh en 2004) suite notamment à la mise en service en concession du cycle combiné de Tahaddart
- la hausse des prix d'achat d'énergie sur le marché espagnol
- la hausse des prix des combustibles

SOLDES DE GESTION

La valeur ajoutée a connu une baisse de 8,4% pour atteindre 4 319 MDH en raison de l'augmentation plus que proportionnelle de la consommation (+31%) par rapport à la production (+16%).

L'excédent brut d'exploitation a également enregistré une baisse passant de 3 080 MDH en 2004 à 2 586 MDH en 2005.



Compte tenu du déficit d'exploitation de 68 MDH et du résultat financier de -326 MDH, le résultat courant s'est établi à -394 MDH et le résultat net de l'année 2005 est déficitaire de 241 MDH .

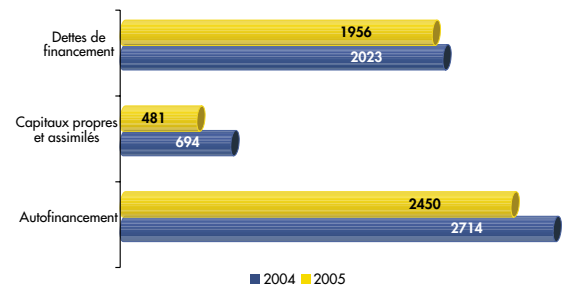
RESSOURCES ET EMPLOIS

L'autofinancement s'est détérioré de 9,7% en passant de 2 713 MDH en 2004 à 2 450 MDH en raison du résultat négatif.

L'augmentation des capitaux propres et assimilés a été de l'ordre de 482 MDH contre 694 MDH en 2004.

Concernant les tirages sur emprunts, ils se sont établis à 1 956 MDH contre 2 022 MDH en 2004.

Evolution des ressources 2004/2005 en MDH



En 2005, les acquisitions et augmentations d'immobilisations ont atteint 4 297 MDH.

Ces investissements regroupent des ouvrages de production, de transport, de distribution, d'électrification rurale, des aménagements complémentaires de maintenance et d'appui ainsi que des investissements financiers.

A noter également l'intégration dans le patrimoine de l'Office de la centrale à cycle combiné de Tahaddart gérée en concession à compter de mars 2005 pour un coût de 2 833 MDH. Ce qui porte l'investissement global 2005 à 7 130 MDH contre 4 662 MDH en 2004.

Le remboursement du principal de la dette a enregistré, conformément aux échéanciers de la dette contractée, une baisse de 22% en passant de 1 055 MDH à 821 MDH en 2005.

Alors qu'elle était négative de 1 525 MDH en 2004, la variation du besoin de financement global s'est établie à -170 MDH en raison de la variation plus importante enregistrée par les comptes de passif circulant (+19,4%) par rapport à celle des comptes de l'actif circulant (+17,2%).

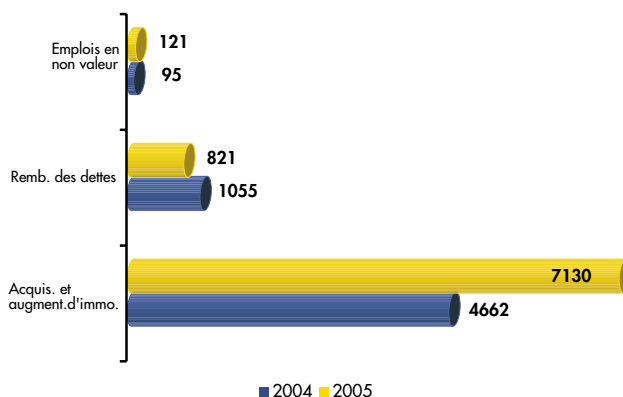
Compte tenu de ce qui précède, la variation de la trésorerie a été négative de 58 MDH contre une variation positive de 1 231 MDH en 2004.

Ainsi, la trésorerie a enregistré un solde de -0,34 MDH contre 58 MDH en 2004, malgré les impacts négatifs dus principalement à des effets exogènes à savoir :

- l'augmentation des prix des combustibles par rapport à 2004 (notamment le fioul et le gaz naturel, le charbon ayant initié cette augmentation dès 2003)
- l'augmentation des prix d'achat de l'électricité sur le marché espagnol
- la baisse de la production hydroélectrique
- le poids des arriérés des ex-régies et des communes

A noter que l'ONE a émis, en 2005, des billets de trésorerie d'un montant de 1 000 MDH.

Evolution des emplois 2004/2005 en MDH



OFFICE NATIONAL DE L'ELECTRICITE (ONE)

**ATTESTATION DES AUDITEURS EXTERNES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables données dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences généralement admises et compte tenu des dispositions réglementaires en vigueur.

Les états de synthèse de l'ONE pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 ont fait l'objet d'un audit de notre part.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc, excepté pour les situations mentionnées aux points 2, 3, 4, 5, 6 et 7 ci-dessous. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Notre rapport d'audit en date du 25 mai 2006 fait état des situations suivantes :

1. Ainsi qu'il est décrit dans l'Etat B1 de l'ETIC, 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 10 157 millions au 31 décembre 2005. 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 5 418 millions au 31 décembre 2005. Ainsi, les engagements sociaux restant à constater en charges au 31 décembre 2005 par rapport aux engagements requis s'élèveraient à DH 4 739 millions.
2. Ainsi qu'il est mentionné dans l'Etat B6.3 de l'ETIC, les comptes clients figurant au bilan pour un montant net de DH 5 239 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. Ainsi qu'il apparaît dans l'Etat B6.6 de l'ETIC, 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. Ainsi qu'il ressort de l'Etat B6.3 de l'ETIC, les comptes clients et comptes rattachés comprennent la rubrique intitulée "écarts de migration", présentant au 31 décembre 2005 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 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. Ainsi qu'il est mentionné dans l'Etat B6.6, les comptes de régularisation actif comprennent un montant de DH 335 millions (dont DH 200 millions de remboursements de prêts au CIH) relatifs aux dépenses engagées pour le compte du COS. Par ailleurs, 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. 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.
6. Les états de rapprochement bancaires font apparaître au 31 décembre 2005 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.
7. Ainsi qu'il est mentionné dans l'état B15 de l'ETIC, 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.

Nous attestons que le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau de financement présentés ci-après, sont extraits des états de synthèse objet de notre rapport d'audit du 25 mai 2006, lequel conclut que, à l'exception de ce qui est mentionné aux points 1 à 7 ci-dessus, les états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2005 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ONE ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc.

Par ailleurs, notre rapport d'audit du 25 mai 2006 fait également état de l'observation suivante :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus et ainsi qu'il est expliqué dans l'Etat A3 de l'ETIC, il est à noter que, suite à la demande adressée au Conseil National de la Comptabilité (CNC) pour connaître sa position quant au changement de pratique signalé dans notre rapport au titre de l'exercice 2004 et concernant le traitement comptable des participations en numéraire, le management de l'Office confirme, qu'en accord avec le CNC, la régularisation opérée est admise.

Le 2 août 2006

Price Waterhouse

A. Bidah
Associé

BILAN ACTIF

EXERCICE CLOS LE 31/12/2005

ACTIF	BRUT	EXERCICE 2005 AMORT & PROV.	NET	EXERCICE 2004 NET
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	10 616 336 152,32	5 587 593 660,50	5 028 742 491,82	4 885 903 629,89
FRAIS PRELIMINAIRES	257 986 179,93	90 462 260,33	167 523 919,60	152 276 212,64
CHARGES A REPARTIR S/P EXERCICES	10 358 349 972,39	5 497 131 400,17	4 861 218 572,22	4 733 627 417,25
PRIMES DE REMB. OBLIGATIONS	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	100 635 498,66	22 696 410,45	77 939 088,21	70 769 353,42
IMMOB EN RECHERCHES & DEVELOPPEM.	-	-	-	-
BREVETS MARQUES DROITS ET VAL.SIM.	66 738 311,79	22 696 410,45	44 041 901,34	30 775 239,11
AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPOREL.	33 897 186,87	-	33 897 186,87	39 994 114,31
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	75 850 149 882,00	35 083 411 863,07	40 766 738 018,93	36 632 038 571,80
TERRAINS	150 068 436,74	1 010 572,74	149 057 864,00	136 012 370,51
CONSTRUCTIONS	11 070 936 458,80	5 930 404 824,82	5 140 531 633,98	4 244 539 579,46
INSTAL.TECH.MATERIEL ET OUTILLAGES	56 481 947 439,29	28 105 344 128,09	28 376 603 311,20	22 024 071 572,25
MATERIEL DE TRANSPORT	320 900 599,05	233 266 879,02	87 633 720,03	5 069 943,60
M.M.B ET AMENAGEMENTS DIVERS	344 166 788,29	278 446 957,42	65 719 830,87	57 434 534,39
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	964 051 070,09	534 938 500,98	429 112 569,11	93 722 316,72
IMMOB.CORPORELLES EN COURS	6 518 079 089,74	-	6 518 079 089,74	10 071 188 254,87
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	645 957 256,25	-	645 957 256,25	653 118 325,79
PRETS IMMOBILISES	280 743 532,53	-	280 743 532,53	333 167 045,95
AUTRES CREANCES FINANCIERES	47 134 172,72	-	47 134 172,72	1 871 728,84
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)	217 077 397,58	-	217 077 397,58	447 680 320,39
DIMINUTION DES CREANCES IMMOBIL.	-	-	-	-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANC.	217 077 397,58	-	217 077 397,58	447 680 320,39
TOTAL I (A+B+C+D+E)	87 430 156 186,81	40 693 701 934,02	46 736 454 252,79	42 689 510 201,29
STOCKS (F)	1 181 374 819,55	32 646 365,53	1 148 728 454,02	637 528 658,42
MARCHANDISES	-	-	-	-
MATIERES & FOURNITURES CONSOMMAB.	1 176 394 134,05	32 646 365,53	1 143 747 768,52	632 720 701,42
PRODUITS EN COURS	-	-	-	-
PRODUITS INTERMED & PRODUITS RESID.	4 980 685,50	-	4 980 685,50	4 807 957,00
PRODUITS FINIS	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	8 403 186 957,67	239 746 189,59	8 163 440 768,08	7 157 793 449,27
FOURN.DEBITEURS AVANCES & ACOMPTE	347 733 545,81	-	347 733 545,81	646 013 907,71
CLIENTS & COMPTES RATTACHES	5 478 324 208,68	239 746 189,59	5 238 578 019,09	4 443 835 795,13
PERSONNEL	52 263 667,67	-	52 263 667,67	22 760 769,35
ETAT DEBITEUR	421 560 204,93	-	421 560 204,93	262 288 930,57
COMPTES D'ASSOCIES	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	162 216 592,94	-	162 216 592,94	95 128 095,02
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	1 941 088 737,64	-	1 941 088 737,64	1 687 765 951,49
TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	141 088 914,20
ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	3 790 130,50	-	3 790 130,50	10 218 000,81
TOTAL II (F+G+H+I)	9 588 351 907,72	272 392 555,12	9 315 959 352,60	7 946 629 022,70
TRESORERIE ACTIF	2 060 058 499,71	-	2 060 058 499,71	1 462 024 715,82
CHEQUES & VALEURS A ENCAISSER	585 578 538,25	-	585 578 538,25	135 812 526,16
BANQUES T.G & C.P	1 471 610 748,89	-	1 471 610 748,89	1 322 583 768,16
CAISSES REGIES D'AVANCES & ACCRED.	2 869 212,57	-	2 869 212,57	3 628 421,50
TOTAL III	2 060 058 499,71	-	2 060 058 499,71	1 462 024 715,82
TOTAL GENERAL (I+II+III)	99 078 566 594,24	40 966 094 489,14	58 112 472 105,10	52 098 163 939,81

PASSIF	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
CAPITAUX PROPRES (A)	9 088 361 798,04	8 937 322 884,06
CAPITAL D'ETABLISSEMENT	14 937 260 879,53	14 545 604 706,62
PRIMES D'EMISSION.FUSION.D'APPORT	-	-
ECART DE REEVALUATION	-	-
RESERVES LEGALES	-	-
AUTRES RESERVES	-	-
REPORT A NOUVEAU	(5 608 281 822,56)	(5 568 812 698,33)
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE	(240 617 258,93)	(39 469 124,23)
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	10 804 915 097,70	8 908 345 413,73
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	8 085 265 660,64	8 908 345 413,73
PROVISIONS REGLEMENTEES	2 719 649 437,06	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	14 746 457 174,92	13 716 505 509,80
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	15 998 400,00	23 997 600,00
AUTRES DETTES DE FINANCEMENT	14 730 458 774,92	13 692 507 909,80
PROV.DURABLES P/RISQ,& CHARGES (D)	11 829 068 820,47	10 962 314 193,81
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	111 161 438,82	236 902 867,02
AUGMENT.DES CREANCES IMMOBILISEES	-	-
DIMINUT. DES DETTES DE FINANCEMENT	111 161 438,82	236 902 867,02
TOTAL I (A+B+C+D+E)	46 579 964 329,95	42 761 390 868,42
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	9 464 260 222,24	7 918 836 233,83
FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	3 928 866 885,94	3 105 765 282,56
CLIENTS CREDIT, AVANCES & ACOMPTES	166 271 986,26	155 790 890,42
PERSONNEL	22 567 740,11	31 921 640,36
ORGANISMES SOCIAUX	52 823 839,80	65 336 974,68
ETAT	237 297 321,37	172 418 361,75
AUTRES CREANCIERS	2 893 761 631,37	2 313 536 291,88
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	2 162 670 817,39	2 074 066 792,18
AUTRES PROV.P/RISQ. & CHARGES (G)	3 790 130,50	10 218 000,81
ECART DE CONVERSION PASSIF CIRC. (H)	4 053 739,79	3 762 195,56
TOTAL II (F+G+H)	9 472 104 092,53	7 932 816 430,20
TRESORERIE PASSIF	2 060 403 682,62	1 403 956 641,19
CREDIT D'ESCOMPTE	-	-
CREDIT DE TRESORERIE	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	2 060 403 682,62	1 403 956 641,19
TOTAL III	2 060 403 682,62	1 403 956 641,19
TOTAL GENERAL (I+II+III)	58 112 472 105,10	52 098 163 939,81

	OPERATIONS			
	propres à l'exercice	concernant les exercices préc.	TOTAUX DE L'EXERCICE 2005	TOTAUX DE L'EXERCICE 2004
	1	2	3=1+2	4
1 PRODUITS D'EXPLOITATION				
.ventes de marchandises en l'état	-	-	-	-
.ventes de biens & services produits	13 975 226 536,57	1 318 482,79	13 976 545 019,36	12 042 241 914,49
.variation de stocks de produits		-		
.immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	104 837 625,84		104 837 625,84	107 644 300,56
.subventions d'exploitation	-	-	-	-
.autres produits d'exploitation	1 436 087,84	3 001,94	1 439 089,78	1 754 199,35
.reprises d'exploitation & transfert de charges	394 026 390,59	1 523 410,20	395 549 800,79	290 400 513,30
TOTAL I	14 475 526 640,84	2 844 894,93	14 478 371 535,77	12 442 040 927,70
2 CHARGES D'EXPLOITATION				
.achats revendus de marchandises	-	-	-	-
.achats consommés de matières et de fournitures	9 375 077 764,60	6 037 048,22	9 381 114 812,82	7 101 671 444,92
.autres charges externes	375 075 387,48	6 306 358,17	381 381 745,65	334 602 673,21
.impôts et taxes	54 585 976,72	6 772 156,77	61 358 133,49	61 837 906,37
.charges de personnel	1 622 163 837,44	49 641 676,18	1 671 805 513,62	1 571 278 464,56
.autres charges d'exploitation	4 070 384,16	27 742,30	4 098 126,46	0,00
.dotations d'exploitation	3 046 911 686,87	-	3 046 911 686,87	2 773 178 406,12
TOTAL II	14 477 885 037,27	68 784 981,64	14 546 670 018,91	11 842 568 895,18
3 RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			(68 298 483,14)	599 472 032,52
4 PRODUITS FINANCIERS				
.produits de titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
.gains de changes	29 806 093,55	69 495,43	29 875 588,98	60 264 008,19
.intérêts et autres produits financiers	11 983 514,48	(2 659 461,03)	9 324 053,45	6 248 044,60
.reprises financières et transfert de charges	457 898 321,20	0,00	457 898 321,20	277 922 028,80
TOTAL IV	499 687 929,23	(2 589 965,60)	497 097 963,63	344 434 081,59
5 CHARGES FINANCIERES				
.charges d'intérêts	517 395 878,02	7 860 052,74	525 255 930,76	537 669 400,81
.pertes de change	76 287 396,41	482 624,88	76 770 021,29	44 266 952,74
.autres charges financières	-	-	-	2 360 786,50
.dotations financières	220 867 528,08	-	220 867 528,08	457 898 321,20
TOTAL V	814 550 802,51	8 342 677,62	822 893 480,13	1 042 195 461,25
6 RESULTAT FINANCIER (IV-V)			(325 795 516,50)	(697 761 379,66)
7 RESULTAT COURANT (III+VI)			(394 093 999,64)	(98 289 347,14)

	OPERATIONS			
	propres à l'exercice 1	concernant les exercices préc. 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 2005 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE 2004 4
RESULTAT COURANT (REPORT)			(394 093 999,64)	(98 289 347,14)
8 PRODUITS NON COURANTS				
.produits de cession des immobilisations	3 158 972 988,78	-	3 158 972 988,78	334 257 757,42
.subventions d'équilibre	-	-	-	-
.reprises sur subventions d'investissement	581 903 218,89	-	581 903 218,89	1 406 749 240,22
.autres produits non courants	77 341 427,28	132 674 191,15	210 015 618,43	83 336 590,69
.reprises non courantes et transfert de charges.	2 946 286 890,14	-	2 946 286 890,14	-
TOTAL VIII	6 764 504 525,09	132 674 191,15	6 897 178 716,24	1 824 343 588,33
9 CHARGES NON COURANTES				
.valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	2 813 320,97	-	2 813 320,97	-
.subventions accordées	1 570 627,51	-	1 570 627,51	30 462 363,13
.autres charges non courantes	16 825 708,23	6 729 236,76	23 554 944,99	69 820 915,87
.dotations non courantes aux amortissements et provisions	6 673 738 520,06	-	6 673 738 520,06	1 630 505 504,42
TOTAL IX	6 694 948 176,77	6 729 236,76	6 701 677 413,53	1 730 788 783,42
10 RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			195 501 302,71	93 554 804,91
RESULTAT AVANT IMPOT (VII+X)			(198 592 696,93)	(4 734 542,23)
IMPOTS SUR LES RESULTATS			42 024 562,00	34 734 582,00
RESULTAT NET (XI-XII)			(240 617 258,93)	(39 469 124,23)
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	21 739 719 095,16	132 929 120,48	21 872 648 215,64	14 610 818 597,62
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	22 029 408 578,55	83 856 896,02	22 113 265 474,57	14 650 287 721,85
RESULTAT.NET (T.PRODUITS-T.CHARGES)	(289 689 483,39)	49 072 224,46	(240 617 258,93)	(39 469 124,23)

TABLEAU DE FINANCEMENT

EXERCICE CLOS LE 31/12/2005

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE	EXERCICE	VARIATION a-b	
	2005 -a-	2004 -b-	EMPLOIS -c-	RESSOURCES -d-
1 FINANCEMENT PERMANENT (1)	46 579 964 329,95	42 761 390 868,42	0,00	3 818 573 461,53
2 MOINS ACTIF IMMOBILISE	46 736 454 252,79	42 689 510 201,29	4 046 944 051,50	0,00
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCT. (1-2) (A)	(156 489 922,84)	71 880 667,13	228 370 589,97	0,00
4 ACTIF CIRCULANT	9 315 959 352,60	7 946 629 022,70	1 369 330 329,90	0,00
5 MOINS PASSIF CIRCULANT (2)	9 472 104 092,53	7 932 816 430,20	0,00	1 539 287 662,33
6 = BESOIN DE FINANCEM, GLOBAL (4-5) (B)	(156 144 739,93)	13 812 592,50	0,00	169 957 332,43
7 TRESORIER NETTE (ACTIF -PASSIF) =A-B	(345 182,91)	58 068 074,63	0,00	58 413 257,54
II- EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE 2005		EXERCICE 2004	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I- RESSOURCES STABLES DE L'EX.				
. AUTOFINANCEMENT (A)		2 450 485 479,24		2 713 515 289,35
. Capacité d'autofinancement		2 450 485 479,24		2 713 515 289,35
- Distribution de bénéfice				
. CESSIONS ET REDUCT. D'IMMOB.(B)		2 955 546 385,84		88 038 674,62
. Réduction d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
. Cessions d'immobilisations corporelles		2 868 491 615,16		43 776 383,80
. Cessions d'immobilisations financières		0,00		0,00
. Récupération sur créances immobilisées		87 054 770,68		44 262 290,82
. AUGMENT, CAP PROP, & CAP ASS. (C)		481 593 537,66		693 731 352,67
. Augmentation de capital apport		391 656 172,91		518 684 960,18
. Capitaux propres assimilés		89 937 364,75		175 046 392,49
. AUGMENT, DETTES DE FINANC. (D)		1 956 200 970,69		2 022 761 525,60
(Nettes de primes de remb.)				
TOTAL RESS.STABLES (A+B+C+D)		7 843 826 373,43		5 518 046 842,24
II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
. ACQUIS.ET AUGMENT.D'IMMOB. (E)	7 129 839 180,42		4 661 652 115,99	
. Acquisition d'immobilisations incorporelles.	15 083 917,31		10 110 425,76	
. Acquisition d'immobilisations corporelles.	7 034 861 561,97		4 446 300 369,39	
. Acquisition d'immobilisations financières	45 262 443,88		142 437 604,80	
. Augmentation des créances immobilisées	34 631 257,26		62 803 716,04	
. REMBOUR.DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00		0,00	
. REMBOUR. DES DETTES FINANCEM. (G)	821 387 810,96		1 055 446 247,61	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	120 969 972,02		94 804 559,67	
. TOTAL II- EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	8 072 196 963,40		5 811 902 923,27	
.III- VARIATION DU BESOIN DE FINAN GLOBAL (B F G)	0,00	169 957 332,43	0,00	1 524 948 745,87
.IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	58 413 257,54	1 231 092 664,84	0,00
TOTAL GENERAL	8 072 196 963,40	8 072 196 963,40	7 042 995 588,11	7 042 995 588,11

			EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
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)	14 081 382 645,20	12 149 886 215,05
	3	.Ventes de biens et services produits	13 976 545 019,36	12 042 241 914,49
	4	.Variation stocks de produits		
	5	.Immob.produites /elle-même	104 837 625,84	107 644 300,56
III	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	9 762 496 558,47	7 436 274 118,13
	6	.Achats de matières et fournitures	9 381 114 812,82	7 101 671 444,92
	7	.Autres charges externes	381 381 745,65	334 602 673,21
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	4 318 886 086,73	4 713 612 096,92
	8	+ .Subventions d'exploitation	0,00	0,00
	9	- .Impôts et taxes	61 358 133,49	61 837 906,37
	10	- .Charges du personnel	1 671 805 513,62	1 571 278 464,56
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	2 585 722 439,62	3 080 495 725,99
	=	INSUFFISANCES BRUTES D'EXPLOIT,(IBE)	0,00	0,00
	11	+ .Autres produits d'exploitation	1 439 089,78	1 754 199,35
	12	- .Autres charges d'exploitation	4 098 126,46	0,00
	13	+ .Reprises d'exploit.et transfert de charges	395 549 800,79	290 400 513,30
	14	- .Dotations d'exploitation	3 046 911 686,87	2 773 178 406,12
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION	(68 298 483,14)	599 472 032,52
VII	+	RESULTAT FINANCIER	(325 795 516,50)	(697 761 379,66)
VIII	=	RESULTAT COURANT	(394 093 999,64)	(98 289 347,14)
IX	+	RESULTAT NON COURANT	195 501 302,71	93 554 804,91
	15	- .Impôts sur les sociétés	42 024 562,00	34 734 582,00
X	=	RESULTAT DE L'EXERCICE	(240 617 258,93)	(39 469 124,23)

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

	1	.Résultat de l'exercice	(240 617 258,93)	(39 469 124,23)
		.Bénéfice +	0,00	0,00
		.Perte -	(240 617 258,93)	(39 469 124,23)
	2	+ .Dotations d'exploitation (1)	2 984 683 001,48	2 728 314 141,90
	3	+ .Dotations financières (1)	217 077 397,58	447 680 320,39
	4	+ .Dotations non courantes (1)	6 673 738 520,06	1 630 505 504,42
	5	- .Reprises d'exploitation (2) (3)	109 114 644,44	97 381 086,05
	6	- .Reprises financières (2)	447 680 320,39	271 876 030,16
	7	- .Reprises non courantes (2) (3)	3 761 922 921,93	1 640 482 053,12
	8	- .Produits des cessions d'immobilisations	2 868 491 615,16	43 776 383,80
	9	+ .VNA des immobilisations cédées	2 813 320,97	0,00
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	2 450 485 479,24	2 713 515 289,35
	10	- .Distribution de bénéfice	0,00	0,00
II		AUTOFINANCEMENT	2 450 485 479,24	2 713 515 289,35

(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