

TAQA MOROCCO

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2020

PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES EN PROGRESSION CONTINUE

- Performances opérationnelles en amélioration constante avec un taux de disponibilité global des Unités 1 à 6 qui progresse à 97,3%, comparé à 96,1% au 30 juin 2019,
- Evolution des frais d'énergie en conformité avec la diminution du prix du charbon sur le marché international,
- Paiement du droit de jouissance complémentaire de 1,5 milliard de dirhams relatif à la prorogation du contrat de fourniture d'énergie électrique des unités 1 à 4 à 2044,
- Distribution d'un dividende de 36 DH par action le 23 juillet 2020, représentant un dividend yield de 4,1% (*).

Le Directoire de TAQA Morocco, réuni le 16 septembre 2020, sous la Présidence de Monsieur Abdelmajid Iraqui Houssaini, a arrêté les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2020 comme suit :

COMPTES CONSOLIDÉS

En Mdh	30 juin 2020	30 juin 2019	Variation	Variation en %
Chiffre d'affaires	4 016	4 512	-496	-11%
Résultat d'exploitation	1 100	1 243	-143	-11%
Résultat financier	-258	-257	0	0%
Résultat net (**)	535	659	-123	-19%
Dont Résultat Net - Part du Groupe	428	507	-79	-16%
Dont intérêt minoritaires	107	151	-44	-29%

(**) Au 30 juin 2020, les comptes de JLEC 5&6 pris en compte pour la consolidation correspondent à l'arrêté du 1^{er} octobre 2019 au 31 mars 2020, conformément aux méthodes de consolidation adoptées par le Groupe TAQA Morocco. L'opération significative sur cette période concerne la réalisation de la révision majeure de l'Unité 5 avec un impact sur le résultat net consolidé de 150 MDH.

Au 30 juin 2020, les performances opérationnelles sont en progression et se présentent comme suit :

- Un taux de disponibilité des Unités 1 à 4 en hausse à 97,3% contre 97 % au 30 juin 2019,
- Un taux de disponibilité des Unités 5&6 qui s'élève à 97,2 % contre 94,4 % au 30 juin 2019, dû à la réalisation en 2019 des arrêts planifiés des unités 5 et 6 conformément au plan de maintenance, ainsi qu'à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.
- Un Chiffre d'affaires consolidé qui s'établit à 4 016 MDH contre 4 512 MDH au 30 juin 2019, en raison principalement de :
 - la réalisation de la révision majeure planifiée de l'Unité 5 de 68 jours au cours du quatrième trimestre 2019 en conformité avec le plan de maintenance,
 - la diminution des frais d'énergie consécutive à l'évolution du prix d'achat du charbon sur le marché international,
 - la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des Unités.
- Un Résultat d'Exploitation consolidé qui s'élève à 1 100 MDH contre 1 243 MDH au 30 juin 2019 suite à la réalisation de la révision majeure planifiée de l'Unité 5.

Ainsi, le taux de marge opérationnelle consolidée a évolué de 27,5% au 30 juin 2019 à 27,4% au 30 juin 2020.

- Un Résultat Net Part du Groupe, passant de 507 MDH à 428 MDH au 30 juin 2020, qui s'explique essentiellement par l'évolution du résultat d'exploitation impactée par la réalisation de la révision majeure planifiée de l'Unité 5 et une stabilité du résultat financier suite à l'effet combiné des charges d'intérêts relatives au financement du droit de jouissance complémentaire et à l'effort de remboursement de la période.

Il en découle un taux de marge nette consolidée qui s'établit à 13,3% au 30 juin 2020 contre 14,6% au 30 juin 2019.

INDICATEURS BILANTIELS – COMPTES CONSOLIDÉS

Fonds propres de 6 266 MMDH	Une structure de capital équilibrée
Gearing de 55%	En légère évolution compte tenu du tirage de la dette afférente au paiement du droit de jouissance complémentaire ainsi que des remboursements de la période
BFR de 958 MDH	Un besoin en fonds de roulement maîtrisé

PERSPECTIVES

TAQA Morocco a réalisé avec succès l'émission d'un emprunt obligataire privé de 2,7 milliards de dirhams auprès d'investisseurs qualifiés. Une opération qui permet à TAQA Morocco d'optimiser son coût d'endettement et de diversifier ses sources de financement pour accompagner la diversification du mix énergétique de TAQA Morocco au Maroc et en Afrique.

Forte de son expertise opérationnelle et reposant sur un business model résilient, TAQA Morocco est activement engagée dans la réalisation des objectifs opérationnels et financiers de l'année 2020.

(*) Sur la base du cours de bourse au 9 septembre 2020

- Le Rapport financier au 30 juin 2020 de TAQA Morocco est publié sur son site web au lien suivant :

<https://www.taqamorocco.ma/fr/rapports-annuels>

Filiale d'Abu Dhabi National Energy Company «TAQA»

TAQA MOROCCO - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance • Siège social : Km 23, Route secondaire 301 - Commune My Abdellah
Province d'El Jadida - Centrale Thermique Jorf Lasfar - BP 99 Sidi Bouzid - El Jadida - Maroc • Tél. : +212 523 38 90 00 - Fax : +212 523 34 53 75
Contact : finance@taqamorocco.ma Retrouvez l'agenda financier sur www.taqamorocco.ma



TAQA

M O R O C C O

TAQA MOROCCO RÉSULTATS AU 30 JUIN 2020

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de dirhams)

Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
ACTIF		
• Immobilisations incorporelles	1.2.1 5 189 569	3 679 968
• Immobilisations corporelles	1.2.2 9 199 374	9 373 951
• Immobilisations financières	1 011	1 330
• Ecart de conversion actif	476 008	381 099
ACTIF IMMOBILISÉ	14 865 962	13 436 348
• Stocks et en-cours	1.2.3 1 579 216	1 525 923
• Créances d'exploitation	1 655 888	1 916 501
• Créances diverses	921 525	641 803
• Titres et valeurs de placement	1 781 122	1 659 237
• Ecart de conversion actif	32 558	17 874
ACTIF CIRCULANT	5 970 309	5 761 338
TRÉSORERIE ACTIF	340 132	431 566
TOTAL ACTIF	21 176 404	19 629 252
PASSIF		
• Capital	2 358 854	2 358 854
• Prime d'émission	1 164 805	1 164 805
• Réserves consolidées	1 165 725	960 987
• Résultat net Part du Groupe	428 493	1 054 189
• Capitaux propres Part du Groupe	5 117 877	5 538 835
• Intérêts minoritaires	1 148 240	1 041 394
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	6 266 117	6 580 229
• Provisions pour risques et charges	1.2.5 23 937	23 937
• Dettes de financement	10 126 240	10 374 170
Ecart de conversion passif	29 091	150 929
	10 179 268	10 549 036
• Dettes d'exploitation	968 157	1 182 764
• Autres dettes	2 262 862	1 317 223
PASSIF CIRCULANT	3 231 019	2 499 987
Trésorerie passif	1 500 000	0
	14 910 287	13 049 023
TOTAL PASSIF	21 176 404	19 629 252

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(en milliers de dirhams)

	30 juin 2020	30 juin 2019
PRODUITS		
Chiffre d'affaires net	4 016 362	4 511 999
Autres produits d'exploitation	717	0
Reprises d'exploitation et transferts de charges	8 162	14 419
TOTAL DES PRODUITS	4 025 241	4 526 418
CHARGES		
Achats et autres charges externes	2 349 900	2 642 422
Impôts et taxes	23 383	23 362
Charges de personnel	148 304	127 878
Autres charges d'exploitation	3 500	0
Dotations aux amortissements et provisions	399 968	489 841
TOTAL DES CHARGES	2 925 055	3 283 503
Résultat d'exploitation	1 100 186	1 242 915
Résultat financier	-257 738	-257 338
Résultat courant	842 449	985 577
Résultat non courant	-50 708	-17 432
Résultat avant impôts	791 741	968 145
Impôts sur les bénéfices	256 333	309 588
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	535 408	658 557
Résultat net Part du Groupe	428 493	507 229
Intérêts minoritaires	106 915	151 328
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	535 408	658 557

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers de dirhams)

	30 juin 2020	30 juin 2019
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	535 408	658 557
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations d'exploitation et dotations non courantes	388 926	475 422
- Variation des Impôts différés	63 104	15 730
- Plus-values des cessions nettes d'impôt	0	0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	- 271 345	- 429 888
Flux net de trésorerie généré par l'activité	716 093	719 822
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition des immobilisations	- 1 721 282	- 23 359
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	319	368
Incidence de variation de périmètre	0	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 1 720 963	- 22 991
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emission d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	- 464 678	- 526 217
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	- 464 678	- 526 217
Variation de trésorerie	- 1 469 548	170 615
Trésorerie d'ouverture	2 090 802	2 330 550
Trésorerie de clôture	621 254	2 501 164

TAQA MOROCCO RÉSULTATS AU 30 JUIN 2020 COMPTES CONSOLIDÉS

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC) CONSOLIDE AUX 30 JUIN 2020 ET 2019

1• PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

1.1 Principes et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe TAQA Morocco sont conformes à la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

1.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

1.1.2. Dates de clôture

Les Sociétés TAQA Morocco et JLEC 5&6 clôturent leurs comptes respectivement au 30 juin et au 31 mars.

1.2 Méthodes d'évaluation

1.2.1. Immobilisations incorporelles

Les dépenses engagées dans le cadre des révisions majeures, effectuées tous les 8 ans selon un plan préétabli, sont immobilisées et amorties sur la même durée.

- Droit de jouissance initial

Conformément au Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (Transfer of Possession Agreement, TPA) et en contrepartie du paiement du Prix du Transfert du Droit de Jouissance prévu par ce contrat, l'ONE transféré à JLEC (devenue TAQA Morocco) son « droit de jouissance » du Site et des unités 1 & 2. Ce droit de jouissance est immobilisé en actif incorporel et amorti sur la durée de la concession.

- Droit de jouissance complémentaire constaté en 2001

TAQA Morocco a procédé à la construction des Unités 3 et 4 durant une période respectivement de 33 mois et 40 mois, à compter de la date de la Mise en Place du Financement, ainsi qu'à d'autres investissements liés au Site. Durant cette période, les dépenses totales correspondantes, incluant les intérêts intercalaires, ont été comptabilisées en immobilisations corporelles en cours. A compter de la Mise en Exploitation de l'Unité 4, le 2 février 2001, le droit de jouissance de TAQA Morocco a été étendu à ces nouvelles unités. Ces actifs incorporels sont amortis sur la période restante de la concession.

- Droit de jouissance complémentaire constaté en 2020

TAQA Morocco et l'ONE ont signé, le 24 janvier 2020, les amendements relatifs à l'extension du Contrat de Fourniture d'Énergie Électrique (PPA) et du Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (TPA) en vue d'étendre la période d'exploitation des Unités 1-4 jusqu'au 15 avril 2044.

Dans ce cadre, un droit de jouissance complémentaire de DH 1,5 milliard a été payé. Cet actif incorporel a été amorti sur la période restante de la concession.

- Frais d'obtention du financement

Les dépenses engagées pour obtenir le financement ont été comptabilisées en immobilisations incorporelles et amorties sur une durée de cinq années. L'amortissement périodique de ces frais est constaté en dotation d'exploitation conformément aux dispositions du CGNC.

Autres frais de développement du projet

A dater de la Mise en Place du Financement, la Société TAQA Morocco a comptabilisé en immobilisations incorporelles certaines dépenses payées durant la période de développement du projet. Ces frais immobilisés sont répartis sur la durée de la concession.

1.2.2 Immobilisations corporelles

Ce poste comprend les actifs corporels dont la durée de vie estimée est inférieure à la durée du contrat. Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés, selon le mode linéaire et les taux fiscaux en vigueur.

1.2.3 Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP), à l'exception des stocks de pièces de rechange qui sont valorisés au Premier Entrée Premier Sortie (P.E.P.S).

1.2.4 Créances et dettes libellées en devises

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change prévalant à la date de la transaction. Ces créances et dettes sont converties au taux de clôture et réajustées par les comptes d'écart de conversion.

Les pertes latentes de change sont constatées dans le compte de produits et charges par le biais de provisions financières, à l'exception de celles relatives aux dettes de financement libellées en Dollars américains et en Euros, qui font l'objet d'opérations de quasi- couverture de change résultant d'une position globale de change.

Les gains de change latents ne sont pas constatés dans le compte de produits et charges.

1.2.5 Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2020, les provisions pour risques et charges correspondent aux provisions pour engagements sociaux qui ont fait l'objet d'une évaluation actuarielle par un cabinet indépendant.

Ces engagements sociaux concernent les gratuités en matière d'électricité dont bénéficie le personnel statutaire de TAQA Morocco.

1.2.6 Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant des retraitements de consolidation sont calculés société par société.

2• CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

L'évolution des capitaux propres consolidés part du Groupe s'analyse comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ (PART DU GROUPE)

(en milliers de dirhams)

ACTIF	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Capitaux propres consolidés
Situation à la clôture de l'exercice 2018	2 358 854	1 135 409	885 203	1 048 725	5 428 192
Affectation des résultats	0	0	105 179	-1 048 725	-943 546
Résultat net au 31 décembre 2019	0	0	0	1 054 189	1 054 189
Situation à la clôture de l'exercice 2019	2 358 854	1 135 409	990 383	1 054 189	5 538 835
Affectation des résultats	0	0	204 738	-1 054 189	-849 451
Résultat net au 30 juin 2020	0	0	0	428 493	428 493
Situation au 30 juin 2020	2 358 854	1 135 409	1 195 121	428 493	5 117 877

3• PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

FILIALES	JUIN 2020			JUIN 2019		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
TAQA MOROCCO	100	100	Globale	100	100	Globale
JLEC 5&6	66	66	Globale	66	66	Globale



ERNST & YOUNG
Building a better working world
ERNST & YOUNG SARL
27, Boulevard Mohammed VI
20 000 Casablanca



BENJELLOUN TOUIMI
CONSULTING
Espace Business Clermont
13, Rue Al Khar
Casablanca

GROUPE TAQA MOROCCO
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS
ÉTABLIE AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société TAQA Morocco S.A. et sa filiale (Groupe TAQA Morocco) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation ainsi qu'une sélection de notes annexes couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 6.266.117 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 535.408.

Les comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Directeur en date du 16 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du Groupe et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe TAQA Morocco établis au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 17 septembre 2020

Les Auditeurs Indépendants



ERNST & YOUNG
Abdelmajid FAIZ
Associé
N° 1212 22 99 05 17 / N° 1212 22 99 05 16
Régistre de Commerce 13/06/2019 - 0285 864781



BENJELLOUN TOUIMI
Abdelmajid BENJELLOUN TOUIMI
Associé
N° 1212 22 99 05 17 / N° 1212 22 99 05 16
Régistre de Commerce 13/06/2019 - 0285 864781

TAQA MOROCCO RÉSULTATS AU 30 JUIN 2020

COMPTES SOCIAUX

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice comptable du : 01/01/2020 AU : 30/06/2020

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1 -	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	Achats revendus de marchandises		
I	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	0,00	0,00
II +	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	2 307 412 271,85	2 641 675 994,62
3	Ventes de biens et services produits	2 307 412 271,85	2 641 675 994,62
4	Variation stocks de produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III -	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	1 566 981 508,03	1 849 605 789,38
6	Achats consommés de matière et fournitures	1 469 473 382,34	1 773 087 669,69
7	Autres charges externes	97 508 125,69	76 518 119,69
IV	VALEUR AJOUTÉE (I-II-III)	740 430 763,82	792 070 205,24
8 +	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V 9 -	Impôts et taxes	23 217 684,73	23 218 390,84
10 -	Charges de personnel	113 704 461,71	98 237 469,88
XI	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	603 508 617,38	670 614 344,52
XII	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11 +	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12 -	Autres charges d'exploitation	3 500 000,00	0,00
13 +	Reprises d'exploitation ; transfert de charges	8 878 893,14	14 418 797,69
14 -	Dotations d'exploitation	187 788 867,33	310 952 537,41
VI	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	421 098 643,19	374 080 604,80
VII ±	RÉSULTAT FINANCIER	-73 755 276,20	-56 458 140,23
VIII	RÉSULTAT COURANT (+ OU -)	347 343 366,99	317 622 464,57
IX ±	RÉSULTAT NON COURANT	-16 496 356,00	-16 231 923,00
15 -	IMPOT SUR LES RESULTATS	109 929 342,91	102 591 374,81
X	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	220 917 668,08	198 799 166,76
II- CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT			
Résultat net de l'exercice			
1	Bénéfice +	220 917 668,08	198 799 166,76
	Perte -	0,00	0,00
2 +	Dotations d'exploitation (1)	176 086 045,09	310 952 537,41
3 +	Dotations financière (1)	0,00	0,00
4 +	Dotations non courantes (1)	23 936 856,00	20 857 195,00
5 -	Reprises d'exploitation (2)	0,00	14 319 481,33
6 -	Reprises financière (2)	0,00	0,00
7 -	Reprises non courantes (2) (3)	23 936 856,00	20 857 195,00
8 -	Produits de cession des immobilisations	0,00	0,00
9 +	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	0,00	0,00
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	397 003 713,17	495 432 222,84
10 -	Distribution de bénéfices	849 187 512,00	943 541 680,00
II	Autofinancement	-452 183 798,83	-448 109 457,16

TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice comptable du : 01/01/2020 AU : 30/06/2020

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN		EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
				EMPLOIS	RESSOURCES D
1	Financement permanent	6 716 807 800,66	7 544 424 049,76	827 616 249,10	-
2	Moins actif immobilisé	6 384 882 732,82	5 026 880 796,70	1 358 001 936,12	-
3	= FONDS DE ROULEMENT (A)				
	FONCTIONNEL (1-2)	331 925 067,84	2 517 543 253,06	2 185 618 185,22	-
4	Actif circulant	4 044 060 868,52	3 832 509 344,43	211 551 524,09	-
5	Moins Passif circulant	3 727 280 360,78	1 325 125 526,69	-	2 402 154 834,09
6	= BESOINS DE FINANCEMENT (B)				
	GLOBAL (4-5)	316 780 507,74	2 507 383 817,74	-	2 190 603 310,00
7	TRÉSORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF)				
	A - B	15 144 560,10	10 159 435,32	4 985 124,78	-
II. EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE N		EXERCICE N-1	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE					
* AUTOFINANCEMENT (A)			(452 183 798,83)		401 461 908,38
* Capacité d'autofinancement			397 003 713,17		1 345 003 588,38
- Distributions de bénéfices			(849 187 512,00)		(943 541 680,00)
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			243 552,56		646 343,37
* Cessions d'immobilisations incorporelles					
* Cessions d'immobilisations corporelles					
* Cessions d'immobilisations financières					
* Récupérations sur créances immobilisées			243 552,56		646 343,37
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
* Augmentations de capital, apports					
* Subvention d'investissement					
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
(nettes de primes de remboursement)					
(A+B+C+D)			(451 940 246,27)		402 108 251,75
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE ACQUISITIONS					
ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		1 534 323 293,62		75 892 395,14	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles		1 500 000 000,00		155 110,47	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles		34 323 293,62		75 737 284,67	
* Acquisitions d'immobilisations financières					
* Augmentation des créances immobilisées					
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		199 354 645,33		398 692 810,36	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		1 733 677 938,95		474 585 205,50	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)			2 190 603 310,00		67 727 608,32
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		4 985 124,78			4 749 345,43
TOTAL GÉNÉRAL		1 738 663 063,73	1 738 663 063,73	474 585 205,50	474 585 205,50