



Société anonyme au capital de 94.200.000 dirhams  
Siège social : Twin Center, Tour A, Angle Bd. Zerkoutni  
et Bd. Al Massira Al Khadra - Casablanca  
RC N° 26.977

## AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'Administration et son Président - Directeur Général,  
vous invitent à participer à

### L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le

**Vendredi 20 Mai 2005 à 15 heures**

au Siège social de CENTRALE LAITIERE, Twin Center, Tour A,  
Angle Bd. Zerkoutni et Bd. Al Massira Al Khadra à Casablanca.

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2004, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux comptes;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Approbation d'une distribution exceptionnelle;
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux comptes;
- Renouvellement du mandat d'un administrateur;
- Démission d'un administrateur;
- Ratification de la cooptation d'un administrateur;
- Changement d'un représentant permanent;
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## RESOLUTIONS EXERCICE 2004

### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2004 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 285 970 584,38 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2004.

### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice net comptable	285 970 584,38 DH
Réserves spéciales pour investissements	(-) 64 000 000,00 DH
Solde	221 970 584,38 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	16 440 910,06 DH
Bénéfice Distribuible	238 411 494,44 DH
Dividende	(-)169 560 000,00 DH
Solde	68 851 494,44 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 169 560 000,00 DH soit un dividende unitaire de 180 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 68 851 494,44 DH  
Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2005.

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée décide la mise en distribution à titre exceptionnel de sommes prélevées sur la prime d'émission à hauteur de 433 320 000,00 DH.

Par conséquent, l'Assemblée arrête le montant de cette distribution exceptionnelle à 460,00 DH par action.  
Elle sera mise en paiement à compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2005 selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat des commissaires aux comptes de :  
- Cabinet ERNST & YOUNG,  
SARL au capital de 2.000.000 de DH  
37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour - Casablanca  
représentée par M. Ali BENNANI  
et

- la société PRICEWATERHOUSECOOPERS  
SARL au capital de 2.000.000 de DH  
101, Bd. Al Massira Al Khadra - Casablanca  
représentée par M. Aziz BIDAHA  
pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2007.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Bassim JAÏ HOKIMI pour une durée statutaire de six années.  
Son mandat viendra à expiration lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

### HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Driss TRAKI de son poste d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

### NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Driss BENCHEIKH. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

### DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que M. Saâd BENDIDI sera dorénavant le représentant permanent d'ONA au sein du Conseil d'administration.

### ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

# BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2004

	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS ( A )</b>				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ( B )</b>	<b>6 058 960,00</b>	<b>1 013 985,00</b>	<b>5 044 975,00</b>	<b>3 355 000,00</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 703 960,00	1 013 985,00	1 689 975,00	
* Fonds commercial	3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES ( C )</b>	<b>1 540 073 785,21</b>	<b>863 968 383,26</b>	<b>676 105 401,95</b>	<b>547 279 882,09</b>
* Terrains	31 622 673,01		31 622 673,01	26 297 654,01
* Constructions	258 602 302,35	113 513 426,14	145 088 876,21	117 367 054,04
* Installations techniques, matériel et outillage	949 985 846,78	546 066 524,04	403 919 322,74	327 005 436,08
* Matériel transport	187 427 929,38	139 212 183,86	48 215 745,52	39 009 226,72
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	98 940 746,28	65 176 249,22	33 764 497,06	27 853 220,71
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	13 494 287,41		13 494 287,41	9 747 290,53
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES ( D )</b>	<b>184 895 557,64</b>	<b>24 719 474,71</b>	<b>160 176 082,93</b>	<b>99 555 799,33</b>
* Prêts immobilisés	21 628 478,08	364 443,75	21 264 034,33	22 162 527,96
* Autres créances financières	957 394,48	247 171,56	710 222,92	694 633,43
* Titres de participation	144 742 210,85	8 201 952,49	136 540 258,36	73 927 708,36
* Autres titres immobilisés	17 567 474,23	15 905 906,91	1 661 567,32	2 770 929,58
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( E )</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>	<b>1 731 028 302,85</b>	<b>889 701 842,97</b>	<b>841 326 459,88</b>	<b>650 190 681,42</b>
<b>STOCKS ( F )</b>	<b>282 938 711,84</b>	<b>47 964 032,34</b>	<b>234 974 679,50</b>	<b>211 453 349,06</b>
* Marchandises	34 187 717,20		34 187 717,20	14 667 669,64
* Matières et fournitures, consommables	227 758 470,64	47 953 052,34	179 805 418,30	169 442 810,94
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	20 992 524,00	10 980,00	20 981 544,00	27 342 868,48
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT ( G )</b>	<b>680 597 504,49</b>	<b>22 051 726,45</b>	<b>658 545 778,04</b>	<b>1 088 225 804,13</b>
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	3 930 433,95		3 930 433,95	4 086 125,25
* Clients et comptes rattachés	102 569 495,28	22 051 726,45	80 517 768,83	95 409 468,49
* Personnel	6 180 535,83		6 180 535,83	5 718 606,99
* Etat	47 922 602,90		47 922 602,90	35 190 578,24
* Comptes d'associés	479 254 588,68		479 254 588,68	898 728 027,76
* Autres débiteurs	32 044 192,42		32 044 192,42	42 256 481,92
* Comptes de régularisation-Actif	1 184 177,46		1 184 177,46	6 777 648,96
* Comptes transitoires ou d'attente	7 511 477,97		7 511 477,97	58 866,52
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT ( H )</b>	<b>102 270 466,87</b>		<b>102 270 466,87</b>	<b>301 774 952,34</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( I )</b>	<b>281 211,20</b>		<b>281 211,20</b>	<b>462 926,57</b>
<b>TOTAL II ( F + G + H + I )</b>	<b>1 066 087 894,40</b>	<b>70 015 758,79</b>	<b>996 072 135,61</b>	<b>1 601 917 032,10</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>38 338 901,54</b>		<b>38 338 901,54</b>	<b>8 654 039,66</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	7 577 215,00		7 577 215,00	73 146,31
* Banques, TG et CCP	20 980 097,70		20 980 097,70	546 042,25
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	9 781 588,84		9 781 588,84	8 034 851,10
<b>TOTAL III</b>	<b>38 338 901,54</b>		<b>38 338 901,54</b>	<b>8 654 039,66</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I + II + III )</b>	<b>2 835 455 098,79</b>	<b>959 717 601,76</b>	<b>1 875 737 497,03</b>	<b>2 260 761 753,18</b>

# BILAN PASSIF

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

	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES ( A )</b>	<b>1 077 630 973,44</b>	<b>1 469 900 389,06</b>
* Capital social ou personnel (1)	94 200 000,00	94 200 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	463 218 888,00	463 218 888,00
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	9 420 000,00	9 420 000,00
* Réserve facultative		418 972 996,00
* Autres réserves	208 380 591,00	166 888 154,00
* Report à nouveau ( )	16 440 910,06	2 281 010,59
* Résultat nets en instance d'affectation ( )		
* Résultat net de l'exercice ( )	<b>285 970 584,38</b>	<b>314 919 340,47</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES ( B )</b>	<b>248 501 108,71</b>	<b>261 236 166,27</b>
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
* Provision pour amortissements dérogatoires	140 501 108,71	<b>125 236 166,27</b>
* Provision pour acquisition de logement		
* Provision pour investissement	108 000 000,00	<b>136 000 000,00</b>
<b>DETTES DE FINANCEMENT ( C )</b>	<b>1 239 947,33</b>	
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	1 239 947,33	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>2 990 820,46</b>	<b>2 990 820,46</b>
* Provisions pour risques	2 990 820,46	2 990 820,46
* Provisions pour charges		
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 330 362 849,94</b>	<b>1 734 127 375,79</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT ( F )</b>	<b>519 678 959,28</b>	<b>490 156 739,74</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	337 710 489,16	316 990 150,38
* Clients créditeurs, avances et acomptes	7 122 272,00	6 866 980,00
* Personnel	52 488 355,51	38 722 365,24
* Organisme sociaux	12 601 573,34	16 704 093,58
* Etat	21 276 330,03	56 482 308,52
* Comptes d'associés	47 940 938,91	31 150 700,44
* Autres créanciers	40 539 000,33	23 240 141,58
* Comptes de régularisation passif		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ( G )</b>	<b>25 695 687,81</b>	<b>23 179 017,52</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF ( Elements circulants ) ( H )</b>		
<b>TOTAL II ( F + G + H )</b>	<b>545 374 647,09</b>	<b>513 335 757,26</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		<b>13 298 620,13</b>
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		13 298 620,13
* Banques de régularisation		
<b>Total III</b>		<b>13 298 620,13</b>
<b>TOTAL GENERAL ( I+II+III )</b>	<b>1 875 737 497,03</b>	<b>2 260 761 753,18</b>

( ) Capital personnel débiteur

## COMPTE DES PRODUITS ET DES CHARGES ( HORS TAXES )

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

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice (1)	concernant les exercices précédent (2)	(3) = (1) + (2)	(4)
<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 497 427 375,54</b>	<b>3 497 427 375,54</b>	<b>3 212 599 424,35</b>
	* Ventes de marchandises (en l'état)	272 041 837,03	272 041 837,03	244 319 164,00
	* Ventes de biens et services produits	3 223 007 460,03	3 223 007 460,03	2 962 944 498,80
	Chiffre d'affaires			
	* Variation de stocks de produits (1)	-6 361 324,48	-6 361 324,48	446 200,84
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même			
	* Subventions d'exploitation			
	* Autres produits d'exploitation	2 417 092,84	2 417 092,84	
	* Reprises d'exploitation:			
	transferts de charges	6 322 310,12	6 322 310,12	4 889 560,71
<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>3 116 479 397,28</b>	<b>3 116 479 397,28</b>	<b>2 806 908 785,06</b>
	* Achats revendus(2) de marchandises	274 999 738,13	274 999 738,13	246 344 398,82
	* Achats consommés( ) de matières et fournitures	2 058 826 454,72	2 058 826 454,72	1 835 816 436,43
	* Autres charges externes	357 419 122,10	357 419 122,10	325 525 477,77
	* Impôts et taxes	8 414 086,38	8 414 086,38	8 446 393,80
	* Charges de personnel	290 165 035,47	290 165 035,47	286 961 416,66
	* Autres charges d'exploitation	781 650,00	781 650,00	720 000,00
	* Dotations d'exploitation	125 873 310,48	125 873 310,48	103 094 661,58
<b>III</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>380 947 978,26</b>	<b>380 947 978,26</b>	<b>405 690 639,29</b>
<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>43 579 088,25</b>	<b>43 579 088,25</b>	<b>61 980 367,62</b>
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés			
	* Gains de change	1 361 854,25	1 361 854,25	1 661 433,73
	* Intérêts et autres produits financiers	37 434 552,17	37 434 552,17	57 080 601,89
	* Reprises financières : transfert charges	4 782 681,83	4 782 681,83	3 238 332,00
<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>5 268 059,05</b>	<b>5 268 059,05</b>	<b>6 670 088,68</b>
	* Charges d'intérêts	1 065 574,81	1 065 574,81	723 964,99
	* Pertes de change	2 576 832,85	2 576 832,85	4 305 044,46
	* Autres charges financières			
	* Dotations financières	1 625 651,39	1 625 651,39	1 641 079,23
<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>	<b>38 311 029,20</b>	<b>38 311 029,20</b>	<b>55 310 278,94</b>
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>	<b>419 259 007,46</b>	<b>419 259 007,46</b>	<b>461 000 918,23</b>
<b>VIII</b>	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>110 526 538,19</b>	<b>110 526 538,19</b>	<b>84 699 355,31</b>
	* Produits des cessions d'immobilisations	13 295 282,00	13 295 282,00	1 359 940,04
	* Subventions d'équilibre			
	* Reprises sur subventions d'investissement			
	* Autres produits non courants	8 357 525,39	8 357 525,39	2 088 712,49
	* Reprises non courantes ; transferts de charges	88 873 730,80	88 873 730,80	81 250 702,78
<b>IX</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>114 787 433,29</b>	<b>114 787 433,29</b>	<b>80 272 271,26</b>
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	10 091 400,00	10 091 400,00	1 060 797,31
	* Subventions accordées			
	* Autres charges non courantes	26 207 118,33	26 207 118,33	14 044 062,54
	* Dotations non courantes aux amortis- sements et aux provisions	78 488 914,96	78 488 914,96	65 167 411,41
<b>X</b>	<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>	<b>-4 260 895,10</b>	<b>-4 260 895,10</b>	<b>4 427 084,05</b>
<b>XI</b>	<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS ( VII + X )</b>	<b>414 998 112,36</b>	<b>414 998 112,36</b>	<b>465 428 002,28</b>
<b>XII</b>	<b>IMPÔTS SUR LES BENEFICES</b>	<b>129 027 527,98</b>	<b>129 027 527,98</b>	<b>150 508 661,81</b>
<b>XIII</b>	<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>285 970 584,38</b>	<b>285 970 584,38</b>	<b>314 919 340,47</b>
<b>XIV</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>	<b>3 651 533 001,98</b>	<b>3 651 533 001,98</b>	<b>3 359 279 147,28</b>
<b>XV</b>	<b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XIII )</b>	<b>3 365 562 417,60</b>	<b>3 365 562 417,60</b>	<b>3 044 359 806,81</b>
<b>XVI</b>	<b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>	<b>285 970 584,38</b>	<b>285 970 584,38</b>	<b>314 919 340,47</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2004  
COMPARAISON 2003/2004

Chiffre d'Affaires 3 <sup>ème</sup> semestre	Chiffre d'Affaires 2 <sup>ème</sup> semestre	Chiffre d'Affaires 1 <sup>er</sup> semestre
1 715 927	1 685 628	1 809 421

## ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

### I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

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

Rubriques	AU 31/12/2004			AU 31/12/2003	Var.
	propre à l'exercice	exercice précédent	total		
. Ventes de marchandises (en l'état)	272 041 837,03		272 041 837,03	244 319 164,00	11%
. Achats revendus de marchandises	274 999 738,13		274 999 738,13	246 344 398,82	12%
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>-2 957 901,10</b>		<b>-2 957 901,10</b>	<b>-2 025 234,82</b>	<b>46%</b>
. Ventes de biens et services produits	3 225 424 552,87		3 225 424 552,87	2 962 944 498,80	9%
. Variation de stocks de produits	-6 361 324,48		-6 361 324,48	446 200,84	---
<b>PRODUCTION</b>	<b>3 219 063 228,39</b>		<b>3 219 063 228,39</b>	<b>2 963 390 699,64</b>	<b>9%</b>
. Achats consommés de matières et de fournitures	2 058 826 454,72		2 058 826 454,72	1 835 816 436,43	12%
. Autres charges externes	357 419 122,10		357 419 122,10	325 525 477,77	10%
<b>CONSUMMATION</b>	<b>2 416 245 576,82</b>		<b>2 416 245 576,82</b>	<b>2 161 341 914,20</b>	<b>12%</b>
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>799 859 750,47</b>		<b>799 859 750,47</b>	<b>800 023 550,62</b>	<b>0%</b>
. Impôts et taxes	8 414 086,38		8 414 086,38	8 446 393,80	0%
. Charges de personnel	290 165 035,47		290 165 035,47	286 961 416,66	1%
<b>TOTAL</b>	<b>298 579 121,85</b>		<b>298 579 121,85</b>	<b>295 407 810,46</b>	<b>1%</b>
<b>EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>501 280 628,62</b>		<b>501 280 628,62</b>	<b>504 615 740,16</b>	<b>-1%</b>
. Autres produits d'exploitation					---
. Autres charges d'exploitation	781 650,00		781 650,00	720 000,00	9%
. Reprises d'exploitation; transfert de changes	6 322 310,12		6 322 310,12	4 889 560,71	29%
. Dotations d'exploitation	125 873 310,48		125 873 310,48	103 094 661,58	22%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>380 947 978,26</b>		<b>380 947 978,26</b>	<b>405 690 639,29</b>	<b>-6%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>38 311 029,20</b>		<b>38 311 029,20</b>	<b>55 310 278,94</b>	<b>-31%</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>419 259 007,46</b>		<b>419 259 007,46</b>	<b>461 000 918,23</b>	<b>-9%</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-4 260 895,10</b>		<b>-4 260 895,10</b>	<b>4 427 084,05</b>	<b>-196%</b>
<b>IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>	<b>129 027 527,98</b>		<b>129 027 527,98</b>	<b>150 508 661,81</b>	<b>-14%</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>285 970 584,38</b>		<b>285 970 584,38</b>	<b>314 919 340,47</b>	<b>-9%</b>

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

+ Résultat net de l'exercice	285 970 584,38		285 970 584,38	314 919 340,47	-9%
+ Dotations d'exploitation	97 120 656,96		97 120 656,96	86 381 746,08	12%
+ Dotations financières	1 341 794,11		1 341 794,11	1 018 306,38	32%
+ Dotations non courantes	70 440 473,37		70 440 473,37	57 688 726,86	22%
- Reprises d'exploitation	719 757,26		719 757,26	312 346,14	130%
- Reprises non courantes	83 175 530,93		83 175 530,93	69 157 546,26	20%
- Reprises non courantes	53 609 500,71		53 609 500,71	53 609 500,71	0%
- Produits des cessions d'immobilisations	13 295 282,00		13 295 282,00	1 359 940,04	878%
+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	10 091 400,00		10 091 400,00	1 060 797,31	851%
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>367 774 338,63</b>		<b>367 774 338,63</b>	<b>390 239 084,66</b>	<b>-6%</b>
- Distribution de bénéfices	678 240 000,00		678 240 000,00	433 320 000,00	57%
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-310 465 661,37</b>		<b>-310 465 661,37</b>	<b>-43 080 915,34</b>	<b>621%</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31 DECEMBRE 2004

### I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	AU 31/12/2004	AU 31/12/2003	VARIATION (a) - (b)	
	(a)	(b)	EMPLOIS	RESSOURCES
. Financement permanent	1 330 362 849,94	1 734 127 375,79	403 764 525,85	0,00
. Actif immobilisé	841 326 459,88	650 190 681,42	191 135 778,46	0,00
<b>FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL</b>	<b>489 036 390,06</b>	<b>1 083 936 694,37</b>	<b>-594 900 304,31</b>	<b>0,00</b>
. Actif circulant	414 547 080,06	401 414 052,00	13 133 028,06	0,00
. Passif circulant	497 433 708,18	482 185 056,82	0,00	15 248 651,36
<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>-82 886 628,12</b>	<b>-80 771 004,82</b>	<b>0,00</b>	<b>2 115 623,30</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)</b>	<b>571 923 018,18</b>	<b>1 164 707 699,19</b>	<b>0,00</b>	<b>592 784 681,01</b>

### II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>. AUTOFINANCEMENT</b>		<b>-310 465 661,37</b>		<b>-43 080 915,34</b>
. Capacité d'autofinancement		<u>367 774 338,63</u>		390 239 084,66
. Distribution de dividendes		678 240 000,00		433 320 000,00
<b>. CESSIONS ET RED. D'IMMOBILISATIONS</b>		<b>30 623 308,60</b>		<b>11 057 507,04</b>
. Immobilisations corporelles		3 295 382,00		1 359 940,04
. Titres de participation		9 999 900,00		0,00
. Autres immobilisations		17 328 026,60		9 697 567,00
. Autres immobilisations (redressement)				0,00
<b>. AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>. AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT</b>		<b>1 239 947,33</b>		<b>0,00</b>
<b>I- TOTAL DES RESSOURCES STABLES</b>		<b>-278 602 405,44</b>		<b>-32 023 408,30</b>
<b>. ACQUISITIONS ET AUGMENTATION D'IMMO</b>	<b>316 297 898,85</b>		<b>168 646 147,94</b>	
. Immobilisations corporelles	227 727 651,80		162 945 070,45	
. Titres de participation	72 612 450,00		0,00	
. Autres immobilisations	15 957 797,05		5 701 077,49	
<b>. REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>. REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>II- TOTAL EMPLOIS STABLES</b>	<b>316 297 898,85</b>	<b>0,00</b>	<b>168 646 147,94</b>	<b>0,00</b>
<b>III- VARIATION BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>	<b>0,00</b>	<b>2 115 623,30</b>	<b>699 589,99</b>	<b>0,00</b>
<b>IV- VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>0,00</b>	<b>592 784 681,01</b>	<b>0,00</b>	<b>201 369 146,23</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>316 297 898,85</b>	<b>316 297 898,87</b>	<b>169 345 737,93</b>	<b>169 345 737,93</b>