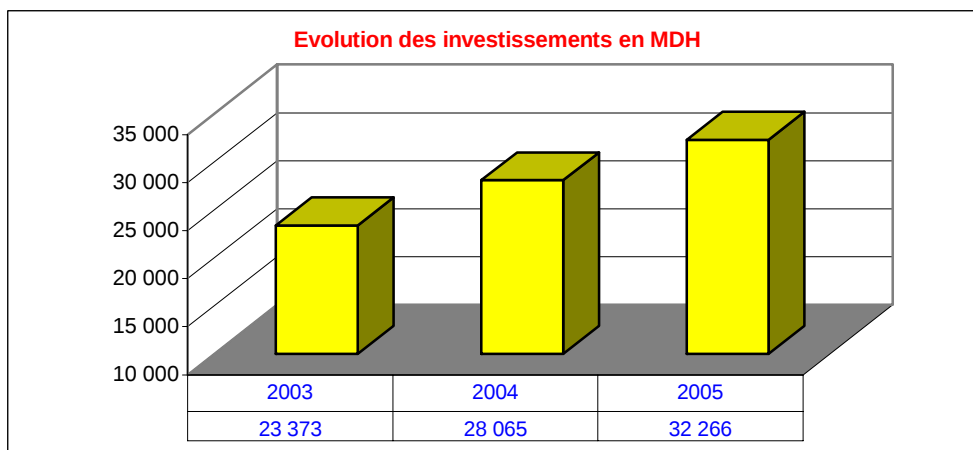


1 – INVESTISSEMENTS DES EEP¹

1.1 – REALISATIONS ET FINANCEMENTS 2005

1.1.1 – REALISATIONS²

L'année **2005** a connu une intensification des investissements des EEP qui ont augmenté de 15% par rapport à 2004, atteignant le montant record de **32,3 MMDH**³ contre 28 MMDH l'année précédente compte non tenu d'IAM. Le graphique suivant retrace l'évolution sur la période 2003-2005 :



En comparaison avec l'effort d'investissement réalisé par les autres opérateurs économiques, les investissements des EEP représentent :

27,8% de la FBCF contre 25,7% en 2004 ;

155% des dépenses d'investissement du Budget Général de l'Etat contre 127% en 2004.

1.1.2 – FINANCEMENT

- **la capacité d'autofinancement (CAF)** des EEP s'est établie à **14,9 MMDH** en 2005 marquant une progression de 18,6% par rapport à 2004. Cette amélioration découle de l'accroissement de la CAF de la CMR (+39%), de la CNSS (+60%) et du Groupe OCP (1.909 MDH contre une CAF négative en 2004 de -48 MDH). Cinq EEP représentent plus de 85% de la CAF totale en 2005 : CMR, CNSS, ONE, Groupe OCP et ONCF. En 2005, la CAF a représenté l'équivalent de 46,4% de l'investissement des EEP contre 45% l'année précédente.

Si l'on retranche les dividendes et parts de bénéfices distribués au profit de l'Etat, **l'autofinancement** qui en résulte couvre **36,9% des investissements** de l'année **2005** contre 27,4% en 2004 et 44,4% en 2003 ;

- **la contribution de l'Etat** au financement des investissements des EEP s'est concrétisée par sa participation aux augmentations ou dotations en capital des EEP et par les dotations d'équipement allouées par le Budget Général de l'Etat à ces organismes (4.899 MDH en 2005 contre 5.028 MDH en 2004 et 4.709 MDH en 2003) ;
- **la contribution du Fonds Hassan II pour le Développement Economique et Social** au financement de grands projets de certains EEP demeure fort importante, particulièrement dans les domaines suivants : habitat social, tourisme, industrie et infrastructures portuaires, routières et autoroutières⁴. Pour 2005, les engagements du Fonds ont atteint 4.908 MDH et les décaissements 2.509 MDH.

¹ Déduction faite des investissements du Fonds Hassan II

² Détail aux Annexes 10-D et 11.

³ En termes de paiements.

⁴ Cf. Partie suivante pour de plus amples détails.

1.2 – PREVISIONS 2006 ET 2007 ⁵

Les prévisions d'investissement pour 2006 et 2007 enregistrent d'importantes augmentations par rapport à 2005, traduisant ainsi la politique des Pouvoirs Publics visant l'accélération du rythme de réalisation des grands chantiers notamment les autoroutes, les chemins de fer, l'habitat, l'eau, l'électricité et l'exploitation des phosphates.

1.2.1 - INVESTISSEMENTS PREVUS POUR 2006

Les prévisions budgétaires des investissements des EEP pour **2006** s'élèvent à **52,3 MMDH**.

Les onze principaux investisseurs sont : ONE (5,7 MMDH), ADM (5,6 MMDH), ONEP (4,6 MMDH), ONCF (4,4 MMDH), Groupe OCP (3,3 MMDH), ERAC (3,2 MMDH), TMSA (2,8 MMDH), HAO (2,4 MMDH), RAM (1,7 MMDH), Agence Bou Regreg (1,6 MMDH) et ONDA (1,6 MMDH). **Ce groupe intervient pour plus de 60% des investissements pour cette année.**

1.2.2- INVESTISSEMENTS PROGRAMMES POUR 2007

Les estimations des investissements des EEP au titre de l'exercice **2007** sont de **54,8 MMDH**.

Les dix principaux investisseurs sont : ADM (6,1 MMDH), ONEP (5,9 MMDH), ONE (5,6 MMDH), ONCF (4,6 MMDH), Groupe OCP (3,2 MMDH), TMSA (2,8 MMDH), HAO (2,6 MMDH), ONDA (1,6 MMDH), Agence Bou Regreg (1,5 MMDH) et RAM (1,4 MMDH). **Ce groupe intervient pour près de 70% des investissements pour cette année.**



⁵ Détail à l'Annexe 11 du présent Rapport.