

Commentaires sur les flux de trésorerie

La trésorerie s'est dégradée de 481 MXPF sur l'exercice.

Les flux de trésorerie dégagés par l'exploitation s'établissent à 3 846 MXPF en augmentation de 739 MXPF.

Les décaissements liés aux investissements de 3 858 MXPF sont en hausse de 1 031 MXPF.

La distribution des dividendes sur l'exercice s'élève à 753 MXPF.

Les excédents de trésorerie hors exploitation (+ 283 MXPF) proviennent des opérations de défiscalisation

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE (en MXPF)		2025	2024	Variation
ACTIVITE COURANTE	Flux liés à l'exploitation	3 846 011	3 106 488	739 522
	Résultat net	850 238	991 031	-140 794
	Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'	1 403 297	1 403 085	213
	(+) Capacité d'autofinancement liée à l'exploitation	2 253 535	2 394 116	-140 581
	(+) Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	1 592 476	712 344	880 132
				-
	Flux liés aux investissements	- 3 857 822	- 2 826 296	- 1 031 527
	(-) Acquisition d'immobilisations	4 569 189	3 129 100	1 441 089
	(+) Cession d'immobilisations	711 367	301 805	409 562
				-
HORS EXPLOITATION	Flux liés aux opérations de financement et versement de dividendes	- 752 787	- 752 787	-
	(-) Dividendes versés aux actionnaires	752 787	752 787	-
	(+) Augmentation de capital	-	-	-
				-
		- 784 587	- 472 822	- 291 765
				-
HORS EXPLOITATION	Flux liés aux investissements immobiliers et financiers	-	-	-
	(-) Acquisition d'immobilisations	-	-	-
	(+) Cession d'immobilisations	-	-	-
				-
	Flux liés aux opérations de défiscalisation locale	283 088	88 608	214 500
HORS EXPLOITATION	(-) Acquisition d'immobilisations et apports en compte courant	112 500	-	112 500
	(+) Crédit d'impôt imputé	170 589	88 608	102 064
				-
		283 088	88 608	214 500
				-
Variation de trésorerie		- 481 528	- 404 118	- 77 412

3.8.8 Laboratoire des travaux publics de Polynésie

Type de société – Forme juridique : Société anonyme d'économie mixte (SEM)		
Secteur d'activité : Réseaux et équipements structurants		
Code NAF :4313 Z	N° TAHITI : 616 292	N° RCS : 02 6B
Tel : 40 42 00 82	Email : secretariat@labotp.pf ; compta@labotp.pf	
Siège social : Papeete Vallée de Tipaerui 98714 Papeete		
Directrice générale : Madame Emmanuelle RAUZY LAITAME		

Présentation :

La société Laboratoire des Travaux Publics de Polynésie (LTPP) est une société anonyme d'économie mixte créée par délibération n° 2001-14 du 1er février 2001.

Elle a de larges missions dans les domaines du bâtiment, des travaux publics, de l'environnement et de l'industrie, la recherche, l'expérimentation, les études,

l'ingénierie et la maîtrise d'oeuvre, l'assistance technique, la réglementation et la formation, le conseil technique, l'expertise et le contrôle sécurité.

De plus, elle participe à la réalisation de travaux à la suite d'opérations de reconnaissances, recherche ou expérimentation dans tous les domaines et notamment à la suite d'opération de reconnaissance géotechnique, hydrogéologique et d'expertise des matériaux.

Conseil d'administration :

Président :	Monsieur Francois GABELLA
La Polynésie Française	
Administrateurs publics :	Monsieur Jordy CHAN
	Madame Minarii GALENON TAUPUA

Monsieur Warren DEXTER
Monsieur Oraihoomana TEURURAI
Monsieur Taivini TEAI
Chambre de Commerce d'Industrie des Services et des Métiers
Monsieur Rexford BROTHERSON
EPIC – Port Autonome
Monsieur Jean Paul LECAILL
Monsieur François GABELLA
Monsieur Philippe RABUT (Centre d'Expertise du
Bâtiment et des Travaux Publics)
Monsieur Philippe MARGARIT

Administrateurs privés :

Actionnariat :

Nom du Souscripteur	Nb d'actions	%	Montant
POLYNESIE FRANCAISE	6 100	50.83%	61 000 000
PORT AUTONOME	100	0.83%	1 000 000
CCISM	100	0.83%	1 000 000
Total collectivités publiques	6 300	52.50%	63 000 000
Centre d'Expertise du Bâtiment et des Travaux Public	5 597	46.64%	55 970 000
SOCOTEC	50	0.42%	500 000
BUREAU VERITAS	50	0.42%	500 000
Total secteur privé	5 697	47.48%	56 970 000
M. LOUX Louis	1	0.01%	10 000
M. GABELLA François	1	0.01%	10 000
M.MARGARIT Philippe	1	0.01%	10 000
Total autres	3	0.03%	30 000
Total	12 000	100%	120 000 000

Ressources humaines :

- Masse salariales et effectifs :

Exercice	Montant (F CFP)	Variation (%)	Effectif	Variatio n (%)
2023	200 389 963		33	
2024	203 033 904		32	
2025	236 839 498	17%	33	3%

- Pyramide des âges :

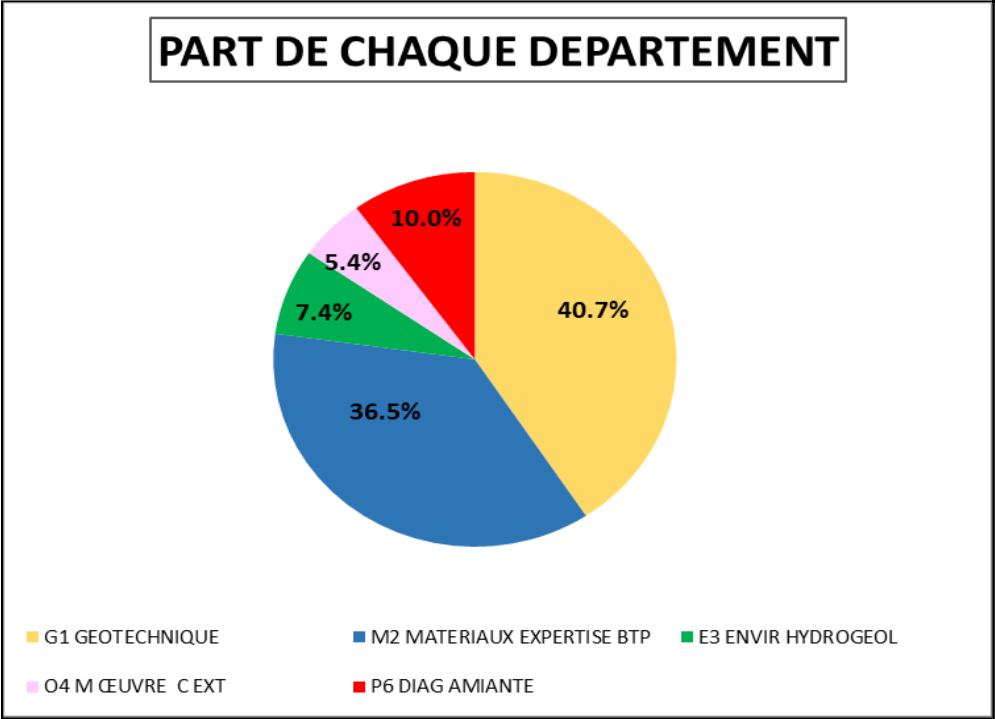
2025	Homme		Femme		Totaux	
	Nb	%	Nb	%	Nb	%
< 20 ans	0	0.0%	0	0.0%	0	0%
20-24 ans	0	0.0%	0	0.0%	0	0%
25 -29 ans	3	13.0%	0	0.0%	3	9%
30-34 ans	3	13.0%	3	30.0%	6	18%
35-39 ans	1	4.3%	0	0.0%	1	3%
40-44 ans	7	30.4%	4	40.0%	11	33%
45-49 ans	5	21.7%	1	10.0%	6	18%
50-54 ans	2	8.7%	0	0.0%	2	6%
55-59 ans	2	8.7%	2	20.0%	4	12%
60-65 ans	0	0.0%	0	0.0%	0	0%
> 65 ans	0	0.0%	0	0.0%	0	0%
Totaux	23	100%	10	100%	33	100%

Activités de la société au titre de l'année 2025 :

Le chiffre d'affaire net de l'exercice 2025 est de 450.701 MF en nette augmentation par rapport à celui de 2024 (15.8 % - 389.073 MF en 2024).

L'activité principale est restée axée sur cinq domaines opérationnels :

- Les études en Géotechnique (40.9% de l’activité - +15.7% par rapport à 2024),
- Les essais et contrôles de Matériaux, l’expertise du bâtiment et amiante (36.7% - +7.4%),
- Les missions de Contrôle Extérieur et de Maîtrise d’œuvre (5.4% de l’activité - +38%),
- L’hydrogéologie et l’Environnement (7.4% de l’activité - +38.7%),
- L’amiante dans les bâtiments (10.0% de l’activité - +9.3%)

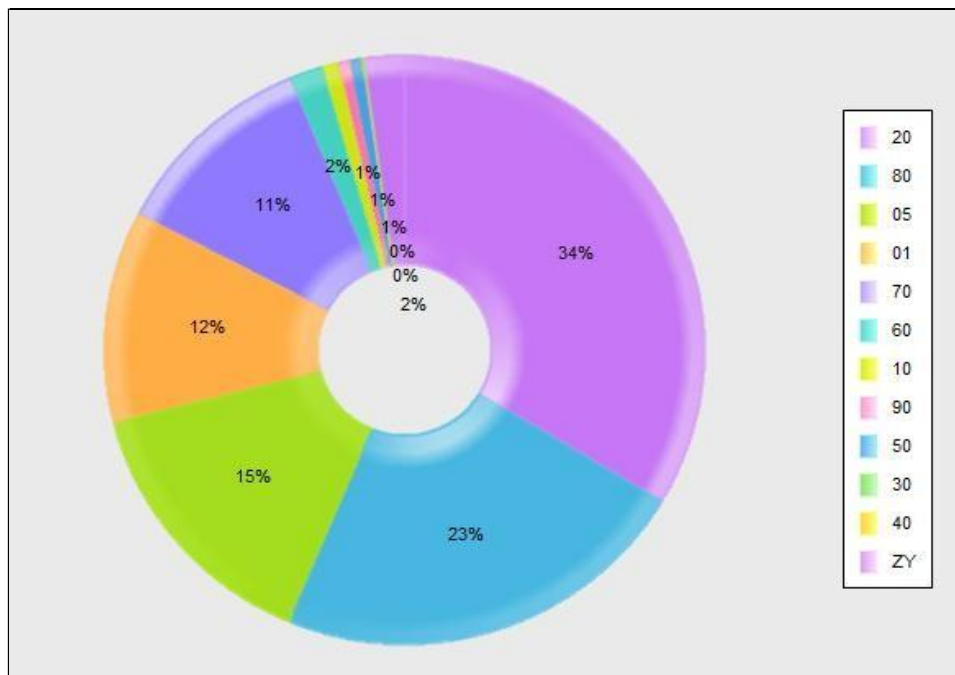


Faits marquants en 2025 :

• **Les clients**

En 2025, l’activité est majoritairement soutenue par le Pays et collectivités locales (34 %) et par les sociétés privées représentant 34% du Chiffre d’affaires.

Code	Désignation	Résultat	Pourcentage
20	ENTREPRISES DU BTP	165 353 475	34.3 %
80	SOCIETES PUBLIQUES ET PARAPUBLIQUES	112 103 920	23.2 %
01	PARTICULIERS	57 812 821	12.0 %
05	MAITRES D'OUVRAGE PRIVES	72 415 339	15.0 %
70	COLLECTIVITES LOCALES	54 199 788	11.2 %
60	SERVICES DE L'ETAT	8 840 047	1.8 %
10	MAITRE D'OEUVRE ARCHITECTE ET BUREAU D'ETUDES	4 229 988	0.9 %



En 2025, les principaux clients Pays ont donc été :

- La Direction de l'Equipement (72.7 MF facturés contre 79.7 MF l'an dernier) ;
- L'entreprise BOYER (44.5 MF contre 36.2 MF l'an dernier) ;
- L'entreprise JLP (32.3 MF contre 13.3 MF l'an dernier) ;
- L'entreprise GL CONSTRUCTIONS (17.1 MF contre 29.4 MF l'an dernier) ;
- Le Port Autonome de Papeete (16.1 MF contre 14.3 MF l'an dernier) ;
- La Communauté de Communes HAVA'I (14.7 MF contre 2.1 MF l'an dernier) ;
- L'OPH (13.2 MF contre 15.5 MF l'an dernier).

L'Etat a notamment concouru dans l'activité 2025 du LTPP à la hauteur de 13.5 MF (CNRS, SSF, DID).

A noter cette année 2025 la belle participation au CA du LTPP de CEGELEC, à hauteur de 13.2 MF de facturation et G2P (11.7 MF).

L'activité du département Matériaux du LTPP a particulièrement été soutenue cette année 2025 par la nouvelle cellule créée par la DEQ en 2024 pour la gestion et l'entretien des ouvrages d'art, avec deux appels d'offres remportés pour un marché de recensement de 300 ouvrages d'art sur TAHITI et MOOREA (22 MF) et un marché à bons de commande pour le contrôle extérieur et diagnostic de ces ouvrages.

Si en 2022 et 2023 il avait été constaté une baisse significative de la commande publique, une très forte augmentation avait été constatée en 2024, pérennisée en 2025, cette dernière passant de l'ordre de 40 MF en 2022-2023 à 70-80 MF en 2024-2025.

Fin 2025, le total des factures à établir est estimé à 44.5 MF contre 43.0 MF en 2024, 90.0 MF en 2023 et 108.325 MF en 2022. Les créances douteuses sont évaluées à 11.3 MF au 31/12/25 contre 9.3 MF en 2024 et 28.1 MF l'année précédente. Les créances douteuses sont aujourd'hui largement provisionnées, à hauteur de 9.2 MF.

• Les investissements

Les acquisitions d'immobilisation et matériels divers au cours de l'année 2025 se sont élevées à 22.8 MF contre 36.3 MF en 2024, dont 15.2 MF financés en loi Girardin.

L'année 2025 a vu l'arrivée d'une nouvelle foreuse et d'une rectifieuse béton, toutes deux commandées en 2024 ainsi que le renouvellement de multiples matériels pour l'ensemble des départements, et qui s'inscrivent dans la pérennisation de l'activité du LTPP. Les matériels les plus significatifs acquis en 2025 sont :

- Le renouvellement de 2 véhicules de chantier (~9.0 MF) ;
- Le renouvellement d'un matériel d'essai à la plaque LCPC (~1.5 MF) ;
- Le renouvellement de matériels géotechniques dont un pénétromètre et matériels divers (~9 MF) ;

- Le renouvellement du chariot élévateur (~0.7 MF) ;
- Le renouvellement de cellule étalon de presse 0-3000 kN (~0.7 MF) ;
- Le renouvellement de sondes piézométriques (~0.6 MF).

• **Les ressources humaines**

Le surcroît d'activité (+16% de CA net) a conduit à une grande surcharge de travail sur l'ensemble des départements, pourtant absorbée par un effectif quasi-constant à celui de 2024. C'est la mobilisation de chacun et l'adaptation des ressources aux missions en cours qui ont permis d'atteindre cette performance inédite.

Pour autant, le maintien de cette cadence n'est pas souhaitable car elle se déroule sur le long terme, au détriment des équipes en place.

• **La concurrence**

Il est constaté cette année 2025 l'arrivée de diverses concurrences en géotechnique notamment :

- Installation et développement sur le dernier trimestre 2025 du BET GEOLITHE, en provenance de Nouvelle-Calédonie. Son installation était attendue par les différents acteurs de la place et permet d'offrir une alternative pour les missions de suivi des travaux pour lesquelles il est nécessaire qu'à la fois l'entreprise et le maître d'ouvrage aient leur propre géotechnicien,
- Arrivée dernier trimestre 2025 d'un autre grand acteur de la géotechnique en métropole, GEOTEC qui devait racheter notre concurrent local APIGEO. Le rachat d'APIGEO par GEOTEC ne se fera pas mais GEOTEC reste sur le Territoire et cherche à développer également son activité.

Par ailleurs, l'ouverture d'un nouveau labo béton et sols concurrent confirme la concurrence forte qui s'installe, conduisant donc à envisager un renforcement du personnel avec prudence et à se mettre en position d'observation pour suivre la façon dont les équilibres vont se refaire sur 2026, voire sur 2027.

• **Certification et accreditation**

La certification ISO 9001 du LTPP (acquise en 2009) a été confirmée fin 2025 par l'AFNOR à l'issue de l'audit d'octobre 2025.

Le LTPP a maintenu son accréditation COFRAC pour la partie « Prélèvement d'Air et Mesures d'Empoussièrement Amiante » en 2025 après évaluation en juin.

Perspectives 2026 :

• **Les investissements**

En termes de nouvelles acquisitions de matériels, la foreuse GEO 305 acquise en 2019 commence à montrer des signes d'usure et il est constaté que l'on commence à entrer dans des cycles de réparation onéreux. Son renouvellement est donc prévu sur cette nouvelle année, avec recours à un prêt bancaire et à la défiscalisation pour un montant total évalué de l'ordre de 33 MF avant défiscalisation (7.9 MF environ).

Pour cette nouvelle année, il est notamment prévu :

- L'acquisition de plusieurs capteurs de vibrations automatisés (5.2 MF dont 1 MF environ défiscalisé),
- Le renforcement du laboratoire enrobé/noir avec l'acquisition de nouveaux matériels destinés à la récupération du bitume pour procéder à des études de formulation avec recyclage des anciens enrobés rabotés (15 MF environ dont 3 MF défiscalisés),
- L'agrandissement et aménagement de ce laboratoire (3 MF),
- Le renouvellement de 2 véhicules de chantier (11 MF environ dont 2.5 MF défiscalisés),
- Le renouvellement de matériels divers de laboratoire (7 MF environ dont 1.5 MF défiscalisés)

Soit un projet de l'ordre de 72 MF environ, dont 16 environ financés par rétrocession Girardin.

Un recours à un prêt bancaire est prévu pour la majeure partie de ce financement.

• **Les ressources humaines - concurrence**

Compte-tenu du contexte d'installation de nouvelles concurrences dont l'impact financier et sur l'activité géotechnique devrait se faire ressentir sur 2026, il n'est à ce stade pas prévu de nouvelle embauche, en l'attente de voir l'évolution et la constitution d'un nouvel équilibre. Une attention particulière est apportée à la démarche commerciale et au maintien d'offres techniques compétitives et expliquées aux clients pour préserver au mieux nos parts de marché.

- **Certification et accreditation**

Le maintien de la certification ISO 9001 pérennisée annuellement depuis 2009, ainsi que de l'accréditation COFRAC acquise en 2022 pour les mesures d'empoussièrement amiante.

L'audit ISO 9001 sera en novembre 2026 un audit de suivi n° 2, le renouvellement de la certification du LTPP pour 3 ans ayant été acté en 2024.

L'évaluation de renouvellement d'accréditation COFRAC est planifiée en juin 2026.

- **Les objectifs financiers**

Sur le plan financier, il est projeté un budget prévisionnel ajusté de l'ordre de 395 à 400 MF en 2026. Ce budget prévisionnel est en baisse significative par rapport aux résultats de l'exercice 2025 qui constitue une année exceptionnelle dans l'histoire du LTPP. Il intègre l'impact attendu de la concurrence et correspond à un retour globalement au chiffre d'affaire net constaté sur 2024.

Il est observé à début mars 2026 un démarrage de ce début d'année conforme à ce prévisionnel en termes d'activité.

Agrégats du bilan comptable :

Il est précisé ici qu'à la date du rendu du présent rapport de gestion, ce dernier s'appuie sur le bilan comptable 2025 édité par l'expert-comptable du LABO TP à fin mars 2026, le cabinet MOREL-OUDET. Le bilan comptable 2025 n'ayant pas encore fait l'objet de validation par le commissaire aux comptes (KPMG) qui y travaille actuellement.

ACTIF :

En F CFP	2023	2024	2025
Immobilisations incorporelles et	313 647 433	320 630 293	326 433 632
Actif immobilisé brut incorporel	12 666 684	12 666 684	12 666 684
Actif immobilisé brut corporel	300 980 749	307 963 609	313 766 948
Terrains			
Aménagements de terrains			
Constructions	63 855 493	67 267 502	69 470 280
Installations techniques, matériels, outillage	205 374 513	206 633 725	207 611 251
Autres immobilisations	31 250 743	32 409 400	36 685 417
Immobilisations en cours	500 000	1 652 982	
Variation annuelle			
<i>dont immobilisations affectées par le Pays</i>			
Terrains nus			
Terrains aménagés			
Constructions			
Matériel de transport affecté			
Autres			
Variation annuelle			
Immobilisations financières	47 300 567	55 391 043	49 943 752
Total actif immobilisé	360 948 000	376 021 336	376 377 384
En F CFP	2023	2024	2025
Créances et comptes rattachés (Brut)	239 527 175	235 614 569	284 982 771
dont Créances < 1 an	209 580 312	216 417 196	268 241 678
dont Créances > 1 an			0
dont Créances douteuses	28 143 772	9 730 044	11 370 826
Provisions			
Autres créances	1 803 091	9 467 329	5 370 267
En F CFP	2023	2024	2025
Trésorerie			
VMP			
Disponibilités	76 819 825	116 372 277	125 379 971

PASSIF :

En F CFP	2023	2024	2025
Capitaux propres	255 658 523	274 164 345	314 672 014
Capital social	120 000 000	120 000 000	120 000 000
Réserve légale	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Réserves statutaires			
Report à nouveau	104 805 615	123 658 523	142 164 345
Résultat de l'exercice	18 852 908	18 505 822	40 507 669
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			

En F CFP	2023	2024	2025
Autres fonds propres	12 141 065	14 247 840	13 963 976
Provisions pour risques et charges	12 141 065	14 247 840	13 963 976

En F CFP	2023	2024	2025
Endettement	98 426 271	136 960 589	146 794 949
Emprunt auprès Etab. Bancaires	14 772 918	31 520 518	21 932 462
Avance du Pays	835 564	1 175 294	6 996 863
Dettes fournisseurs	15 932 442	38 535 664	17 318 956
Dettes fiscales et sociales	65 390 986	64 470 688	99 288 243
Avances et acomptes	1 211 525	1 211 525	1 211 525
Autres dettes	282 836	46 900	46 900
Emprunts et dettes financières divers (associés)			

Agrégats du compte de résultat :

En XPF	2023	2024	2025
Résultat d'Exploitation	9 706 230	19 337 233	45 401 329
Charges d'exploitation	366 514 233	415 698 303	439 151 250
dont Exploitation courante	145 637 678	176 917 926	186 620 044
dont Impôts et taxes	5 249 743	4 839 962	4 554 738
dont charges de Personnel	200 389 963	203 033 904	236 839 498
dont Autres charges	1 575 061	18 139 224	1 648 311
dont DAP	13 661 788	12 767 287	9 488 659
Produits d'exploitation	376 220 463	435 035 536	484 552 579
dont Chiffre d'affaires	333 423 251	389 073 929	450 701 263
dont subvention d'exploitation			
dont reprises sur amortissements et provisions	1 520 396	19 135 319	1 060 105
dont Autres produits	41 276 816	26 826 288	32 791 211
Résultat Financier	1 195 459	475 732	772 076
Charges financières	615 846	1 208 643	1 016 226
dont intérêts sur emprunt			
dont intérêts bancaires	615 846	1 208 643	1 016 226
dont intérêts sur avance du Pays			
dont DAP			
Produits financiers	1 811 305	1 684 375	1 788 302
dont produits de participation			
dont autres intérêts	1 811 305	1 684 375	1 788 302
Résultat Exceptionnel	11 482 294	1 356 607	1 296 651
Charges exceptionnelles	80 622 501	42 942 708	17 877 025
dont sur opération de gestion	4 601 315	1 193 052	1 046 546
dont sur opération en capital	76 021 186	41 749 656	16 830 479
Dotations exceptionnelles aux amortissements			
Produits exceptionnels	92 104 795	44 299 315	19 173 676
dont sur opération de gestion	40 528 261	2 549 659	1 003 541
dont sur opération en capital	16 449 391	41 749 656	18 170 135
reprises de provisions	35 127 143		
Impôt sur les sociétés (IS)	3 531 075	2 663 750	6 962 387
Résultat de l'exercice	18 852 908	18 505 822	40 507 669

État de la dette bancaire :

N° contrat	Prêteur	Durée en année	Type taux	Taux (%)	Période de remboursement	Dernière échéance	Capital initial	Encours au 01/01/2026	Remboursement capital 2026	Total intérêts du contrat
258967	BP	5	FIXE	2.85	60	12/12/2025	15 646 497	1 113 822	1 113 822	1 159 826
269531	BP	5	FIXE	3.95	60	15/12/2025	26 446 644	17 777 200	5 229 305	2 761 191
269562	BP	5	FIXE	3.95	60	15/12/2025	4 471 415	3 005 647	884 134	463 407
	BP	5	FIXE		60					
TOTAL							46 564 556	21 896 669	7 227 261	4 384 424

3.8.9 Marama Nui

Type de société – Forme juridique : Société anonyme (SA)		
Secteur d'activité : Energie Hydraulique		
Code NAF : 3511 Z	N° TAHITI : 067801	N° RCS : 80 40 B