

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

Tel : 40 54 70 50	Email : -
Siège social : Taravao – Taiarapu – Est BP 60 104 98702 Faa’a	
Président directeur général : Monsieur Didier POUZOU	
Directeur général délégué : Monsieur Yann WOLF	

Présentation :

La société CODER Marama Nui a pour objet la création, l’exploitation de toutes installations de production d’énergie électrique et en particulier, l’exploitation sous toutes ses formes des énergies renouvelables.

Elle participe au développement des énergies renouvelables grâce à son parc de centrales hydroélectriques (13 sur Tahiti dont 7 sur la côte Ouest,

3 sur la côte Est et 3 au cœur de la vallée de la Papenoo), réparti dans 5 vallées de Tahiti et qui représente une puissance totale installée de 46,5 MW.

La société CODER Marama Nui ne dispose pas d’effectif. Des salariés de la SA E.D.T assurent les missions de la société dans le cadre de conventions d’assistance qui donne lieu à une facturation sous forme de prestations de service.

Conseil d’administration :

Président :	Didier POUZOU
Administrateurs publics :	La Polynésie française, représentée par Hervé VARET
Administrateurs privés :	EDT, Didier POUZOU, ENGIE ENERGIE SERVICES, SA SA SMEG, Yann Wolff, Teiki Chaveroche, Emile HELME-POROI, Thierry LEHARTEL

Actionnariat :

Valeur nominale de l'action (XPF) :			4 000
Nom du Souscripteur	Nb d'actions	%	Montant
POLYNESIE FRANCAISE	403 361	35,38%	1 613 444 000
Total collectivités publiques	403 361	35,38%	1 613 444 000
EDT	642 659	56,36%	2 570 636 000
Total secteur privé	642 659	56,36%	2 570 636 000
Autres (600 petits porteurs)	94 160	8,26%	376 640 000
Total autres	94 160	8,26%	376 640 000
Total	1 140 180	100,00%	4 560 720 000

Ressources humaines :

Les moyens humains affectés à la concession hydroélectrique sont mutualisés sur l’ensemble des vallées exploitées par MARAMA NUI, délégataire du service public.

L’exploitation repose sur une équipe opérationnelle de 29 salariés (dont 7 femmes) dédiée à la production hydroélectrique, appuyée par des fonctions support administratives, financières, QSE et achats communs à l’ensemble du Pôle Énergie du groupe Engie en Polynésie française.

- Masse salariales et effectifs :

Données 2025 non communiquées.

- Pyramide des âges :

Données 2025 non communiquées.

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

Créée en 1980, MARAMA NUI est un acteur historique et pionnier de l’hydroélectricité en Polynésie française.

Son capital associe l’opérateur électrique local (S.A. ELECTRICITE DE TAHITI à hauteur de 56,36%), la Polynésie française (35,38%), et environ 600 petits porteurs dont de nombreux ayants-droits des vallées concernées, favorisant l’ancrage territorial et le partage des retombées économiques.

L’entreprise assure une part majeure de la production d’électricité renouvelable du territoire et exploite six concessions hydroélectriques dans le sud et l’est de Tahiti Nui :

- Vaihira (1985), commune de Mataiea – Teva I Uta ;
- Vaite (1985), commune de Papeari – Teva I Uta ;
- Fa’atauti’a (1985), commune de Hitia’a – Hitia’a O Te Ra ;
- Tita’aviri (1988), commune de Papeari – Teva I Uta ;
- Haute Papeno’o (1989), commune de Papeno’o – Hitia’a O Te Ra ;
- Moyenne Papeno’o (1995), commune de Papeno’o – Hitia’a O Te Ra.

Après une période de près de 20 ans de suspension des développements, de nouveaux ouvrages ont été mis en service entre 2017 et 2019, renforçant ainsi la capacité de production hydraulique (projets Hydromax générant +2,55 GWh/an).

À ce jour, MARAMA NUI exploite un parc industriel composé de 16 barrages, dont le Lac Vaihiria, 28 captages au fil de l'eau, et 23 turbines, répartis sur 5 vallées de Tahiti, pour une puissance installée totale de 47,6 MW.

La production hydroélectrique de MARAMA NUI (170 GWh en moyenne sur les 10 dernières années avec un record à 217 GWh en 2010) contribue de manière déterminante à la transition énergétique de la Polynésie française.

Elle permet de réduire les importations de carburants fossiles (environ -38.000 m3 de gazole) et les émissions de gaz à effet de serre (environ -155.000 T de CO2).

L'exploitation des ouvrages est conduite dans le respect des milieux naturels, avec une attention particulière portée à la biodiversité et à la continuité écologique des rivières.

Par ailleurs, les installations constituent des supports pédagogiques valorisant les énergies renouvelables, notamment à destination des publics scolaires.

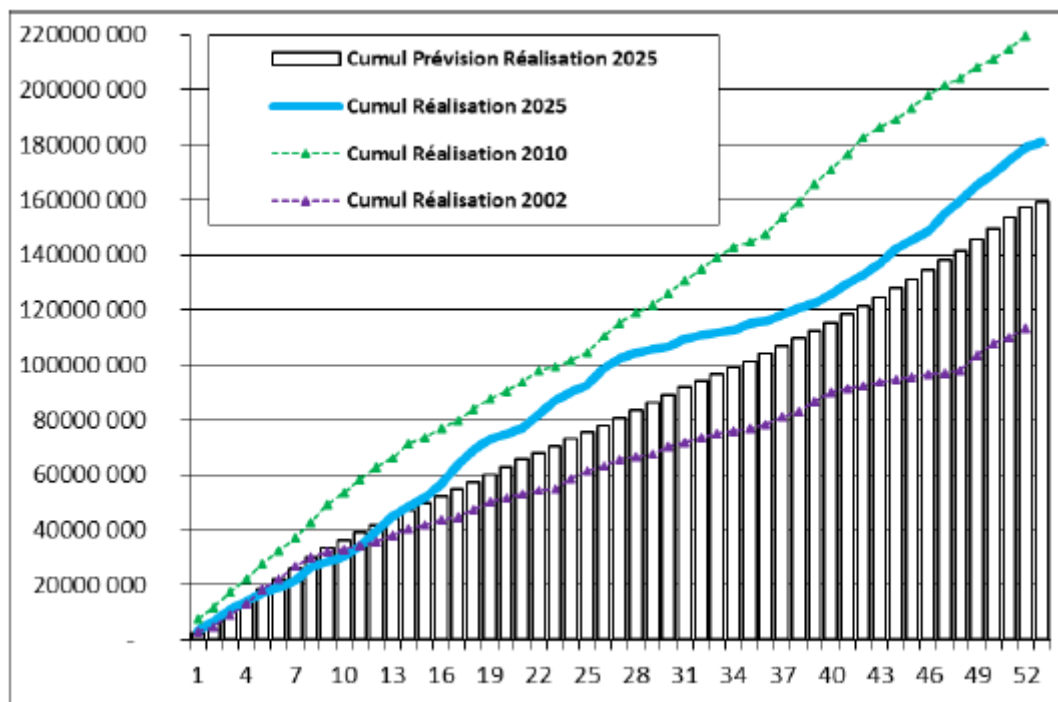
L'entreprise mène depuis 2007 un programme structurant de confortement de ses ouvrages (budget total de 5,3 Md F) destiné à garantir leur sécurité et leur pérennité à long terme.

Cet engagement se traduit par des investissements importants (environ 200 MF/an) et réalisés essentiellement par des entreprises locales.

Faits marquants en 2025 :

La production hydroélectrique globale annuelle

La production annuelle vendue par MARAMA NUI, toutes concessions confondues, a dépassé les 179 GWh et est supérieure de 12% à la production normative.



Cette performance est le résultat cumulé :

- De la pluviométrie exceptionnelle des mois de mars, avril, juin et du dernier trimestre de l'année, condition sine qua non ;
- Du savoir-faire et de la forte implication des équipes à maintenir un parc disponible et optimisé grâce aux maintenances, aux réhabilitations et aux renouvellements des ouvrages et installations ;
- Et de la mise en service de Putu Uira depuis 2023 qui permet d'écouler plus d'hydroélectricité la nuit et le week-end.

Cette production a ainsi permis d'éviter l'importation et la consommation de plus de 42 000 m3 de gasoil et ainsi le rejet dans l'environnement de plus de 173 000 T de CO2.

L'évolution globale du placement de l'hydroélectricité

L'année 2025 a été fortement impactée par l'essor massif du solaire, entraînant un bouleversement significatif dans l'ordre de placement des énergies dans le mix énergétique de l'île de Tahiti.

C'est ainsi que MARAMA NUI a dû renforcer encore la flexibilité de sa production, avec notamment, certains week-ends, une production nulle à la mi-journée suivie d'une montée en charge pouvant atteindre 30 MW en pointe du soir.

Les règles actuelles de la PGHM (Puissance Garantie Hydroélectrique Modulée) ont également été supprimées dans le courant de l'année.

Dans le contexte énergétique en pleine mutation, le programme de MARAMA NUI en faveur des STEP, avec une « Baby Step » prévue d'être mise en exploitation fin 2027 et une « Mama Step » destinée à être proposée au Fonds de Transition Énergétique mi-2026, apparaît plus que jamais d'actualité.

La problématique foncière

Plusieurs revendications foncières d'envergure portant sur les concessions de Fa'atauti'a et de Vaihiria ont fortement mobilisé les équipes tout au long de l'année.

Ces dossiers ont connu des avancées significatives, avec la signature d'accords à Vaihiria et des négociations en cours à Fa'atauti'a.

Le risque foncier, identifié comme l'un des risques majeurs pesant sur les finances de l'entreprise, a fait l'objet d'une réévaluation approfondie.

À l'issue de cette analyse, un programme de renforcement des provisions a été mis en place.

La fin de la convention de Puissance garantie modulée

La convention de « PGHM » bien que toujours en application n'avait plus aucune utilité et était même devenue contreproductive depuis le développement massif du photovoltaïque. Elle a été dénoncée d'un commun accord au 31 décembre 2024.

La fiabilité du réseau de transport

La fiabilité du réseau de transport a connu une légère amélioration.

Toutefois, ce sujet reste sensible, notamment dans les vallées de Vaihiria, Tita'aviri et Vaite, où des travaux TEP demeurent nécessaires afin de rétablir un niveau de service conforme aux standards attendus.

L'audit Engie

Enfin, un audit Engie a mis en évidence des écarts entre certaines pratiques de l'entreprise et les règles du groupe en matière de sûreté des barrages, ces dernières allant au-delà des obligations réglementaires qui constituaient jusqu'à présent notre principal référentiel.

Des échanges sont en cours avec les experts du groupe afin d'adapter, le cas échéant, nos pratiques ou les règles du groupe aux enjeux et spécificités locales.

Perspectives 2026 :

Projets de développement

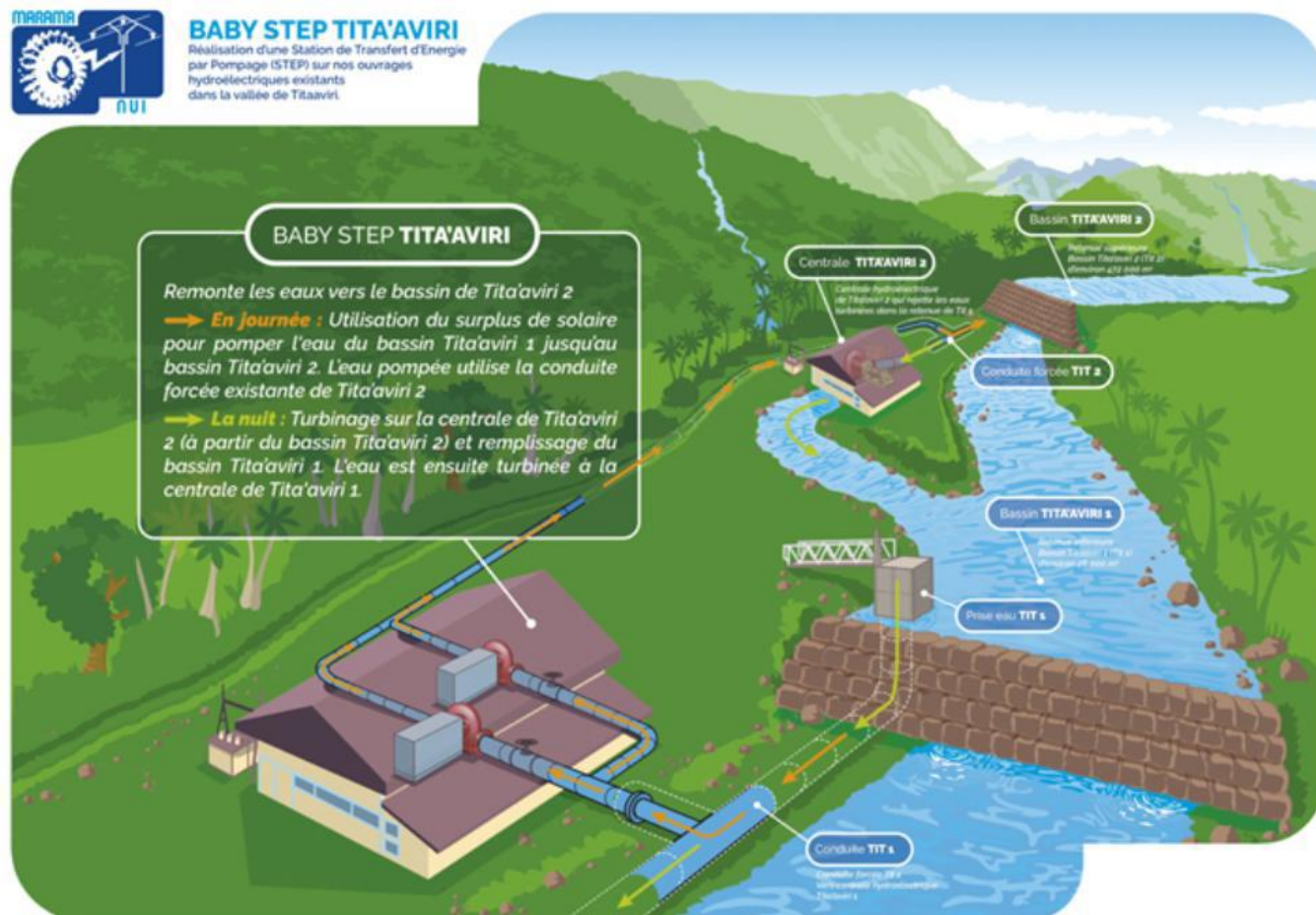
Pour mémoire, un programme du type STEP (Station de Transfert d'Énergie par Pompage) a été élaboré par MARAMA NUI afin de proposer une solution de stockage en réponse aux épisodes de surplus d'énergie photovoltaïque disponible, le week-end dans un premier temps.

La STEP est une solution de stockage stationnaire hydraulique car elle permet, lors d'un surplus de solaire en journée, de pomper l'eau depuis une retenue de niveau bas pour la remonter via une conduite forcée dans une retenue de niveau haut, l'eau pouvant ensuite être de nouveau turbinée dans le cadre du processus hydroélectrique la nuit ou en cas de besoin.

Le projet Mama Step, dans la concession de Haute Papeno'o, valoriserait les bassins de Papeno'o 2 (Vainavenave et Tahinu) en pompant de l'eau depuis le barrage H/Vaituoru à Papeno'o 1, pour une puissance pompée d'environ 8 MW et pour une hauteur de chute de 200 m environ.

Les études se sont poursuivies en 2025 dans l'objectif de soumettre le dossier au Fonds de Transition Energétique mi-2026.

A titre indicatif, ci-dessous le schéma simplifié du fonctionnement de la future Baby Step de Tita'aviri, dont les études détaillées se sont poursuivies en 2025 pour une mise en service planifiée vers fin 2027 :



Agrégats du bilan comptable :

ACTIF :

BILAN ACTIF (FCFP)	31/12/2025			EXERCICE 31/12/2024
	Brut	AMORT/PROV	Net	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Concessions, brevets, licences	269 231 463	267 445 213	1 786 250	5 136 879
Fonds commercial	0		0	0
Autres immobilisations incorporelles	108 298 139	47 693 167	60 604 972	68 183 189
	377 529 602	315 138 380	62 391 222	73 320 068
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
DOMAINE PRIVE				
Terrains et aménagements	21 850 355	1 874 515	19 975 840	20 589 876
Constructions et aménagements	158 195 545	78 122 788	80 072 757	91 177 149
Autres immobilisations corporelles	345 138 511	257 085 192	88 053 319	91 249 977
	525 184 411	337 082 495	188 101 916	203 017 002
DOMAINE CONCEDE				
Mises en concession par le concessionnaire	24 976 001 618	13 139 318 366	11 836 683 252	11 439 686 858
Financées par les tiers et le concédant	0	0	0	0
	24 976 001 618	13 139 318 366	11 836 683 252	11 439 686 858
IMMOBILISATIONS EN COURS	1 335 391 224	0	1 335 391 224	1 542 147 722
AVANCES ET ACOMPTES	0		0	2 295 715
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations	1 000	0	1 000	7 000
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Autres	207 030 812	99 423 166	107 607 646	87 964 174
	207 031 812	99 423 166	107 608 646	87 971 174
TOTAL I	27 421 138 667	13 890 962 407	13 530 176 260	13 348 438 539
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et autres approvisionnement	268 477 380	7 524 188	260 953 192	258 069 618
En-cours de production	0	0	0	0
Marchandises	0	0	0	0
	268 477 380	7 524 188	260 953 192	258 069 618
AVANCES ET ACOMPTES VERSES	139 831 009		139 831 009	6 601 426
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	540 250 537	0	540 250 537	439 417 509
Autres	177 954 650	6 552 744	171 401 906	515 369 307
	718 205 187	6 552 744	711 652 443	954 786 816
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	1 655 796 202		1 655 796 202	2 315 647 252
DISPONIBILITES	145 886 747		145 886 747	175 476 609
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	3 018 078		3 018 078	3 466 650
TOTAL II	2 931 214 603	14 076 932	2 917 137 671	3 714 048 371
TOTAL GENERAL	30 352 353 270	13 905 039 339	16 447 313 931	17 062 486 910

PASSIF :

BILAN PASSIF (FCFP)	Exercice 31/12/2025	Exercice 31/12/2024
CAPITAL	4 560 720 000	4 560 720 000
PRIME D'EMISSION	54 400 000	54 400 000
RESERVES		
Réserve légale	456 072 000	456 072 000
Autres	118 745 502	118 745 502
	574 817 502	574 817 502
REPORT A NOUVEAU	1 886 724	1 982 911
RESULTAT DE L'EXERCICE	516 903 665	549 872 989
TOTAL I	5 708 727 891	5 741 793 402
DROITS DU CONCEDANT		
Droits du concédant PRU	459 124 049	407 125 161
Provisions pour amortissement de caducité	3 920 336 867	4 151 691 647
Provisions de renouvellement	1 037 043 371	1 089 042 259
Fonds maintenance conduites forcées	2 986 928 115	3 296 310 771
TOTAL II	8 403 432 402	8 944 169 838
PROVISIONS		
Provisions pour risques et charges	313 933 372	272 430 523

Commentaires sur le bilan : Le total du bilan s'élève à 16 447 MFCFP.

Les variations du bilan actif ont pour origine :

- Hausse des immobilisations (+ 162 MFCFP)
- Hausse des immobilisations financières (+ 20 MFCFP)
- Hausse du stock (+ 3 MFCFP)
- Hausse des avances et acomptes versés (+ 133 MMFCFP)
- Hausse des créances clients (+ 101 MFCFP)
- Baisse des autres créances (- 344 MFCFP)
- Baisse des valeurs mobilières de placement (- 660 MFCFP)
- Baisse des disponibilités (- 30 MFCFP)

Total (- 615 MFCFP)

Le bilan passif enregistre les mouvements suivants :

- Baisse des capitaux propres (- 33 MFCFP)
- Baisse des droits du concédant (- 541 MFCFP)
- Hausse des provisions pour risques et charges (+ 41 MFCFP)
- Baisse des avances sur commandes (- 23 MFCFP)
- Hausse des dettes fournisseurs (+ 233 MFCFP)
- Baisse des dettes fiscales (- 63 MFCFP)
- Baisse des autres dettes, y/c CC Concédant réserve hydro (- 256 MFCFP)
- Hausse des produits constatées d'avance (+ 27 MFCFP)

Total (-615 MFCFP)

Agrégats du compte de résultat :

COMPTE DE RESULTAT (FCFP)	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Chiffre d'affaires	2 268 136 093	2 352 247 421
Production des activités annexes	10 734 852	407 550
MONTANT DU CHIFFRE D'AFFAIRES	2 278 870 945	2 352 654 971
Production stockée		
Production immobilisée	721 285 474	478 598 951
Subvention d'exploitation		
Reprise sur provisions et amortissements	810 610 200	501 019 235
Transfert de charges	716 925	393 321
Autres produits	814 506	934 310
TOTAL I	3 812 298 050	3 333 600 788
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats de marchandises		
Variation de stock de marchandises		
Achats de matières premières et autres approvisionnements	32 308 332	69 256 175
Variation de stocks de matières premières et autres approvisionnements	(2 883 574)	(32 203 118)
Autres achats et charges externes	2 056 504 755	1 495 273 339
Impôts, taxes et versements assimilés	66 939 757	72 182 526
Salaires et traitements		
Charges sociales		
Dotations aux amortissements sur immobilisations	499 140 647	480 318 063
Dotations aux provisions sur immobilisations		
Dotations aux amortissements de caducité	2 096 771	2 846 566
Dotations aux provisions pour dépréciations d'éléments d'actif circulant		179 197
Dotations aux provisions de renouvellement		
Dotations aux provisions pour risques et charges	307 329 412	285 851 046
Autres charges	153 118 224	277 413 695
TOTAL II	3 114 554 324	2 651 117 489
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	697 743 726	682 483 299
PRODUITS FINANCIERS		
De participations		
Autres intérêts et produits assimilés	66 282 281	108 570 721
Reprise sur provisions et transfert de charges	26	27
TOTAL III	66 282 307	108 570 748
CHARGES FINANCIERES		
Intérêts et charges assimilées	1 640 700	
Différences négatives de change	2 530	2 847
TOTAL IV	1 643 230	2 847
RESULTAT FINANCIER (III-IV)	64 639 077	108 567 901
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT (I-II+III-IV)	762 382 803	791 051 200

COMPTE DE RESULTAT (FCFP)	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital	28 636 155	10 304 828
Reprise sur provisions	109 992 362	122 594 729
TOTAL V	138 628 517	132 899 557
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital	150 996 793	122 833 816
Dotations aux amortissements et aux provisions	73 370 862	80 476 202
TOTAL VI	224 367 655	203 310 018
RESULTAT EXCEPTIONNEL (V-VI)	(85 739 138)	(70 410 461)
IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS (VII)	159 740 000	170 767 750
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V)	4 017 208 874	3 575 071 093
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VII)	3 500 305 209	3 025 198 104
RESULTAT	516 903 665	549 872 989

État de la dette bancaire :

TABLEAU DE FINANCEMENT

EN XPF	EXERCICE 2025	EXERCICE 2024
I . EMPLOIS - RESSOURCES		
RESSOURCES		
Résultat net	516 903 665	549 872 989
Dotations aux amortissements et provisions (+)	881 937 692	827 175 197
Reprise sur amortissement et provision (-)	(920 602 562)	(501 019 235)
Résultat sur cession d'actif (+/-)	24 500 809	9 358 972
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	502 739 604	885 387 923
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles	2 070 173	974 828
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	26 565 982	9 330 000
TOTAL DES RESSOURCES	531 375 759	895 692 751
EMPLOIS		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	549 969 176	570 090 000
Acquisitions ou augmentations :		
- immobilisations incorporelles		
- immobilisations corporelles	675 849 999	480 894 666
- immobilisations financières		-47 743 099
TOTAL DES EMPLOIS	1 225 819 175	1 003 241 567
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL : EMPLOI NET (-) OU RESSOURCE NET (+)	(694 443 416)	(107 548 816)
II . UTILISATION DE LA VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT		
VARIATION DES ACTIFS :		
- Stocks et en-cours	2 883 574	32 203 118
- Avances et acomptes versés sur commande	133 229 583	(1 661 993)
- Créances clients et comptes rattachés	100 833 028	(265 539 371)
- Autres créances	98 837 208	(8 249 424)
VARIATION DES DETTES :		
- Avances et acomptes reçus sur commande	23 571 434	374 954 040
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(233 048 379)	55 357 536
- Autres dettes	296 970 754	(806 583 533)
A . VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	423 277 202	(619 519 627)
VARIATION NETTE DE TRESORERIE		
- des disponibilités (y compris V.M.P et comptes courants) de banques	(1 117 720 618)	511 970 811
B . VARIATION NETTE DE TRESORERIE	(1 117 720 618)	511 970 811
UTILISATION DE LA VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL (A+B) : EMPLOI NET (+) OU RESSOURCE NETTE (-)	(694 443 416)	(107 548 816)

3.8.10 Huilerie de Tahiti (HT)

Type de société – Forme juridique : Société anonyme (SA)		
Secteur d’activité : Ressources primaires		
Code NAF : 1041A	N° TAHITI : 028209	N° RCS : 67 23 B
Tel : 40 50 74 00	Email : henri.leduc@huileriedetahiti.pf	
Siège social : Papeete Motu Uta- Quai des goélettes - BP 400 98713 Papeete		
Président Directeur général : Monsieur Henri LEDUC		

Présentation :

La SA Huilerie de Tahiti est chargée de toutes les activités industrielles et commerciales qui se rapportent à la transformation du coprah ainsi qu'au traitement et à

la commercialisation de l'huile et de tous ses sous-produits. Elle joue un rôle central de coordination des différents intervenants du circuit de commercialisation du coprah.