



BILAN - ACTIF (modèle normal)

Exercice clos le 31/12/2007

| A C T I F | | Exercice | | | Exercice N-1 | |
|-----------|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|--|
| | | Brut | Amort. Prov. | Net | Net | |
| | IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A) | 682 697 111,41 | 419 312 914,79 | 263 384 196,62 | 233 071 483,80 | |
| A01 | - Frais préliminaires | 31 206 080,23 | 17 848 575,58 | 13 357 504,65 | 7 323 378,96 | |
| A02 | - Charges à répartir | 651 491 031,18 | 401 464 339,21 | 250 026 691,97 | 225 748 104,84 | |
| A03 | - Primes de remboursement des obligations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 13 352 078,35 | 10 376 260,26 | 2 975 818,09 | 2 927 926,01 | |
| A04 | - Immobilisations en recherche & développement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A05 | - Brevets, marques, droits et val.similaires | 13 352 078,35 | 10 376 260,26 | 2 975 818,09 | 2 927 926,01 | |
| A06 | - Amélioration de l'image fidèle | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A07 | - Autres immobilisations incorporelles | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C1) | 24 276 694,90 | 9 364 649,68 | 14 912 045,22 | 15 592 616,06 | |
| A08 | - Terrains | 2 575 690,00 | 0,00 | 2 575 690,00 | 2 575 690,00 | |
| A09 | - Constructions | 21 372 649,26 | 9 364 649,68 | 12 007 999,58 | 12 876 423,06 | |
| A10 | - Installations techniques, mat. & outill. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A11 | - Matériel de transport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A12 | - Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A13 | - Autres immobilisations corporelles | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A14 | - Immobilisations corporelles en cours | 328 355,64 | 0,00 | 328 355,64 | 140 503,00 | |
| | IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION (C2) | 20 333 016 824,53 | 2 344 055 146,83 | 17 988 961 677,70 | 14 152 145 360,84 | |
| | - Terrains | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| | - Constructions | 18 764 152 723,90 | 2 263 784 664,74 | 16 500 368 059,16 | 13 481 502 949,38 | |
| | - Installations techniques, mat. & outill. | 26 352 225,38 | 17 097 424,73 | 9 254 800,65 | 8 750 611,97 | |
| | - Matériel de transport | 35 293 528,63 | 16 841 654,36 | 18 451 874,27 | 11 260 262,24 | |
| | - Mobilier, mat.de bureau & aménagements divers | 58 833 426,80 | 48 331 403,00 | 12 502 023,80 | 12 669 022,79 | |
| | - Autres immobilisations corporelles | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| | - Immobilisations corporelles en cours | 1 448 384 919,82 | 0,00 | 1 448 384 919,82 | 637 962 514,46 | |
| | IMMOBILISATIONS FINANCIERS (D) | 1 649 041,16 | 0,00 | 1 649 041,16 | 1 898 906,93 | |
| A15 | - Prêts immobilisés | 1 386 262,00 | 0,00 | 1 386 262,00 | 1 638 863,30 | |
| A16 | - Autres créances financières | 262 779,16 | 0,00 | 262 779,16 | 260 043,63 | |
| A17 | - Titres de participation | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A18 | - Autres titres immobilisés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| | ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E) | 145 716 302,21 | | 145 716 302,21 | 92 209 396,47 | |
| A19 | - Diminution des créances immobilisées | 3 452 528,40 | | 3 452 528,40 | 1 391 339,32 | |
| A20 | - Augmentation des dettes de financement | 142 263 773,81 | | 142 263 773,81 | 90 818 057,15 | |
| | TOTAL I (A+B+C1+C2+D+E) | 21 200 708 052,56 | 2 783 108 971,56 | 18 417 599 081,00 | 14 497 845 690,11 | |
| | STOCKS | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A21 | - Marchandises | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A22 | - Matières et fournitures consommables | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A23 | - Produits en cours | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A24 | - Produits intermédiaires produits résiduels | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A25 | - Produits finis | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 401 882 151,91 | 27 364 439,84 | 374 517 712,07 | 143 661 532,83 | |
| A26 | - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 6 681 831,33 | 0,00 | 6 681 831,33 | 1 224 153,56 | |
| A27 | - Clients et comptes rattachés | 108 469 858,89 | 25 684 267,02 | 82 785 591,87 | 56 278 209,92 | |
| A28 | - Personnel | 446 416,03 | 0,00 | 446 416,03 | 474 965,24 | |
| A29 | - Etat | 249 587 689,48 | 0,00 | 249 587 689,48 | 66 101 566,39 | |
| A30 | - Comptes d'associés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| A31 | - Autres débiteurs | 2 946 722,42 | 1 680 172,82 | 1 266 549,60 | 8 638 190,40 | |
| A32 | - Comptes de régularisation actif | 33 749 633,76 | 0,00 | 33 749 633,76 | 10 944 447,32 | |
| A33 | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 85 996 292,80 | 0,00 | 85 996 292,80 | 51 856 555,55 | |
| A34 | ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (II) (Elém.circ.) | 580 910,82 | | 580 910,82 | 316 897,67 | |
| | TOTAL II (F+G+H+I) | 488 459 355,53 | 27 364 439,84 | 461 094 915,69 | 195 834 986,05 | |
| | TRESORERIE ACTIF | 549 857 726,90 | 0,00 | 549 857 726,90 | 1 406 404 660,10 | |
| A35 | - Chèques et valeurs à encaisser | 382 586,67 | 0,00 | 382 586,67 | 627 439,07 | |
| A36 | - Banques, T.G et C.P | 522 454 306,35 | 0,00 | 522 454 306,35 | 1 386 635 874,40 | |
| A37 | - Caisses, Régies d'avances et accreditifs | 27 020 833,88 | 0,00 | 27 020 833,88 | 19 141 346,63 | |
| | TOTAL III | 549 857 726,90 | 0,00 | 549 857 726,90 | 1 406 404 660,10 | |
| | TOTAL GENERAL (I+II+III) | 22 239 025 134,99 | 2 810 473 411,40 | 19 428 551 723,59 | 16 100 085 336,26 | |

BILAN - PASSIF (modèle normal)

Exercice clos le 31/12/2007

| P A S S I F | | Exercice N | | Exercice N-1 | |
|-------------|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | CAPITAUX PROPRES | 5 691 524 931,82 | 3 597 647 682,49 | 6 507 628 500,00 | 4 437 628 500,00 |
| B01 | - Capital social ou personnel (1) | | | | |
| B02 | - (-) : actionnaires, CSNA, C.App; dont Versé | | | | |
| B03 | - Primes d'émission, de fusion, d'apport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B04 | - Ecarts de réévaluation | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| B05 | - Réserve légale | 558 341,72 | 558 341,72 | | |
| B06 | - Amélioration de l'image fidèle | 0,00 | 0,00 | | |
| B07 | - Report à nouveau (2) | -840 539 159,23 | -875 966 970,79 | | |
| B08 | - Résultats nets en instance d'affectation | 0,00 | 0,00 | | |
| B09 | - Résultat net de l'exercice (2) | 23 877 249,33 | 35 427 811,56 | | |
| | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 5 691 524 931,82 | 3 597 647 682,49 | | |
| | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | 9 904 965,82 | 10 137 202,72 | | |
| B10 | - Subventions d'investissement | 9 904 965,82 | 10 137 202,72 | | |
| B11 | - Provisions réglementées | 0,00 | 0,00 | | |
| B12 | - Compte de liaison | | | | |
| | DETTES DE FINANCEMENT (C) | 10 932 606 512,39 | 9 205 700 850,56 | | |
| B13 | - Emprunts obligataires | 460 000 000,00 | 480 000 000,00 | | |
| B14 | - Autres dettes de financement | 10 472 606 512,39 | 8 725 700 850,56 | | |
| | PROVISION DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D) | 159 194 550,97 | 104 296 309,47 | | |
| B15 | - Provisions pour risques | 159 194 550,97 | 104 296 309,47 | | |
| | - Provisions pour charges | 0,00 | 0,00 | | |
| | ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) | 666 076 562,52 | 468 804 988,56 | | |
| B17 | - Augmentation des créances immobilisées | 1 298 621,97 | 373 967,21 | | |
| B18 | - Diminution des dettes de financement | 664 777 940,55 | 468 431 021,35 | | |
| | TOTAL I (A+B+C+D+E) | 17 459 307 523,52 | 13 386 587 033,80 | | |
| | DETTES DU PASSIF CIRCULANT | 1 907 237 248,34 | 2 645 723 837,69 | | |
| B19 | - Fournisseurs et compte rattachés | 1 516 379 619,30 | 1 796 777 475,99 | | |
| B20 | - Clients créditeurs, avances et acomptes | 0,00 | 0,00 | | |
| B21 | - Personnel | 5 023 454,87 | 5 373 079,00 | | |
| B22 | - Organismes sociaux | 7 152 573,82 | 7 466 533,84 | | |
| B23 | - Etat | 139 176 070,48 | 31 280 139,54 | | |
| B24 | - Comptes d'associés | 283 846,31 | 650 548 672,88 | | |
| B25 | - Autres créanciers | 20 590 913,59 | 2 817,21 | | |
| B26 | - Comptes de régularisation passif | 218 630 769,97 | 154 275 119,23 | | |
| | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 16 413 647,48 | 16 149 634,33 | | |
| B27 | | | | | |
| | ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elém. cir.) | 757 479,90 | 888 616,91 | | |
| B28 | | | | | |
| | TOTAL II (F+G+H+I) | 1 924 408 375,72 | 2 662 762 088,93 | | |
| | TRESORERIE PASSIF | 44 835 824,35 | 50 736 213,53 | | |
| B29 | - Crédits d'escompte | 0,00 | 0,00 | | |
| B30 | - Crédits de trésorerie | 0,00 | 0,00 | | |
| B31 | - Banques (soldes créditeurs) | 44 835 824,35 | 50 736 213,53 | | |
| | TOTAL III | 44 835 824,35 | 50 736 213,53 | | |
| | TOTAL GENERAL (I+II+III) | 19 428 551 723,59 | 16 100 085 336,26 | | |

(1) Capital personnel débiteur (-)

(2) Bénéficiaire (+); Déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

Exercice du 01-01-07 au 31-12-2007

modèle normal)

| | | OPERATIONS | | TOTAUX DE | TOTAUX DE |
|---|--|---------------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------|
| | | Propres à l'exercice 1 | Concernant exerc. preced. 2 | L'EXERCICE 3 | L'EXERCICE PRECEDENT 4 |
| VII RESULTAT COURANT (reports) | | | | 25 776 027,35 | 35 918 636,67 |
| VIII RESULTAT NON COURANT | | | | | |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | | |
| D12 | * Produits des cessions d'immobilisation | 836 149,16 | 0,00 | 836 149,16 | 0,00 |
| D13 | Amélioration de l'image fidèle | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D14 | * Reprises sur subventions d'investissement | 232 236,90 | 0,00 | 232 236,90 | 232 236,90 |
| D15 | * Autres produits non courants | 4 155 438,24 | 984 185,76 | 5 139 624,00 | 23 606 079,01 |
| D16 | * Reprises non courantes ; transferts de charges | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL VIII | | 5 223 824,30 | 984 185,76 | 6 208 010,06 | 23 838 315,91 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | | |
| C12 | * Val. nettes d'amortissements des immo.cédées | 118 078,44 | 0,00 | 118 078,44 | 0,00 |
| C13 | * Subventions accordées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C14 | * Autres charges non courantes | 191 569,84 | 1 205 416,80 | 1 396 986,64 | 751 478,89 |
| C15 | * Dotations non courantes aux amortissement et | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 15 832 736,66 |
| TOTAL IX | | 309 648,28 | 1 205 416,80 | 1 515 065,08 | 16 584 215,55 |
| RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | | 4 692 944,98 | 7 254 100,36 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X) | | | | 30 468 972,33 | 43 172 737,03 |
| C16 | XII IMPOTS SUR LES RESULTATS | 6 591 723,00 | 0,00 | 6 591 723,00 | 7 744 925,47 |
| WIII RESULTAT NET (XI - XII) | | | | 23 877 249,33 | 35 427 811,56 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01-01-07 au 31-12-2007

(modèle normal)

| | | OPERATIONS | | TOTAUX DE | TOTAUX DE |
|---|--|---------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | | Propres à l'exercice 1 | Concernant exerc. preced. 2 | L'EXERCICE 3 | L'EXERCICE PRECEDENT 4 |
| I EXPLOITATION | | | | | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | | |
| D01 | * Ventes de marchandises en l'état | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D02 | * Ventes de biens et services produits | 1 040 142 081,45 | 0,00 | 1 040 142 081,45 | 781 283 491,21 |
| Amélioration de l'image fidèle | | 1 040 142 081,45 | 0,00 | 1 040 142 081,45 | 781 283 491,21 |
| D03 | * Variation de stocks de produits (+/-) (1) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D04 | * Immobilisations produites par :Ent.pour elle meme | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D05 | * Subventions d'exploitation | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D06 | * Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D07 | * Reprises d'exploitation : transferts de charges | 46 189 880,57 | 0,00 | 46 189 880,57 | 28 719 957,25 |
| TOTAL I | | 1 086 331 962,02 | 0,00 | 1 086 331 962,02 | 810 003 448,46 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | | |
| C01 | * Achats revendus (2) de marchandises | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C02 | * Achats consommés (2) de matières & fournitures | 58 556 461,46 | 15 580,03 | 58 572 041,49 | 56 518 270,33 |
| C03 | * Autres charges externes | 61 517 440,32 | 4 249 134,19 | 65 766 574,51 | 61 884 378,66 |
| C04 | * Impôts et taxes | 1 992 054,75 | 0,00 | 1 992 054,75 | 2 091 275,05 |
| C05 | * Charges de personnel | 101 796 232,97 | 86 142,40 | 101 882 375,37 | 97 005 153,09 |
| C06 | * Autres charges d'exploitation | 88 888,88 | 0,00 | 88 888,88 | 88 888,88 |
| C07 | * Dotations d'exploitation | 491 606 256,02 | 0,00 | 491 606 256,02 | 394 764 566,86 |
| TOTAL II | | 715 557 334,40 | 4 350 856,62 | 719 908 191,02 | 612 352 532,87 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | | | 366 423 771,00 | 197 650 915,59 |
| IV FINANCIER | | | | | |
| PRODUITS FINANCIERS | | | | | |
| D08 | * Prod. des titres de partic. & autres titres immob. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| D09 | * Gains de change | 23 757 848,19 | 0,00 | 23 757 848,19 | 13 841 982,69 |
| D10 | * Intérêts et autres produits financiers | 55 928 044,94 | 487 500,00 | 56 415 544,94 | 55 293 737,27 |
| D11 | * Reprises financières; transferts de charges | 160 716 036,61 | 0,00 | 160 716 036,61 | 229 687 666,61 |
| TOTAL IV | | 240 401 929,74 | 487 500,00 | 240 889 429,74 | 298 823 386,57 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | | |
| C08 | * Charges d'intérêts | 424 637 753,94 | 1 981,64 | 424 639 735,58 | 356 909 543,61 |
| C09 | * Pertes de change | 10 555 721,76 | 44 503,02 | 10 600 224,78 | 11 119 827,73 |
| C10 | * Autres charges financières | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C11 | * Dotations financières | 146 297 213,03 | 0,00 | 146 297 213,03 | 92 526 294,15 |
| TOTAL V | | 581 490 688,73 | 46 484,66 | 581 537 173,39 | 460 555 665,49 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | | -340 647 743,65 | -161 732 278,92 |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | | | | 25 776 027,35 | 35 918 636,67 |

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

(2) Achats revendus ou consommés: achats - variation de stocks

| | Exercice A | Exercice précédent B | Variation (A-B) | |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| | | | Emplois C | Ressources D |
| Financement permanent | 17 459 307 523,52 | 13 386 587 033,80 | | 4 072 720 489,72 |
| Actif immobilisé | 18 417 599 081,00 | 14 497 845 690,11 | 3 919 753 390,89 | |
| Fonds de roulement fonctionnel | -958 291 557,48 | -1 111 258 656,31 | -152 967 098,83 | |
| Actif circulant | 461 094 915,69 | 195 834 986,05 | | -265 259 929,64 |
| Passif circulant | 1 924 408 375,72 | 2 662 762 088,93 | | -738 353 713,21 |
| Besoin de financement global | -1 463 313 460,03 | -2 466 927 102,88 | | -1 003 613 642,85 |
| Tresorerie nette (actif - passif) | 505 021 902,55 | 1 355 668 446,57 | -850 646 544,02 | |

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

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

Exercice du 01-01-07 au 31-12-2007

| | | Exercice | | Semestre N-1 | |
|------|-------|----------|------------------|--------------|-----------------|
| 1 | | | | | |
| 2 | - | | 0,00 | | 0,00 |
| | | | 0,00 | | 0,00 |
| I | = | | 0,00 | | 0,00 |
| II | + | | 1 040 142 081,45 | | 781 283 491,21 |
| 3 | Améli | * | 1 040 142 081,45 | | 781 283 491,21 |
| 4 | | * | 0,00 | | 0,00 |
| 5 | | * | 0,00 | | 0,00 |
| III | - | | 124 338 616,00 | | 118 402 648,99 |
| 6 | | * | 58 572 041,49 | | 56 518 270,33 |
| 7 | | * | 65 766 574,51 | | 61 884 378,66 |
| IV | = | | 915 803 465,45 | | 662 880 842,22 |
| 8 | + | | 0,00 | | 0,00 |
| 9 | - | | 1 992 054,75 | | 2 091 275,05 |
| 10 | - | | 101 882 375,37 | | 97 005 153,09 |
| V | = | | 811 929 035,33 | | 563 784 414,08 |
| | = | | 0,00 | | 0,00 |
| 11 | + | | 0,00 | | 0,00 |
| 12 | - | | 88 888,88 | | 88 888,88 |
| 13 | + | | 46 189 880,57 | | 28 719 957,25 |
| 14 | - | | 491 606 256,02 | | 394 764 566,86 |
| VI | = | | 366 423 771,00 | | 197 650 915,59 |
| VII | +/- | | -340 647 743,65 | | -161 732 278,92 |
| VIII | = | | 25 776 027,35 | | 35 918 636,67 |
| IX | +/- | | 4 892 944,98 | | 7 254 100,36 |
| 15 | - | | 6 591 723,00 | | 7 744 925,47 |
| X | = | | 23 877 249,33 | | 35 427 811,56 |

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

| | | Exercice | | Semestre N-1 | |
|----|---|----------|----------------|--------------|----------------|
| 1 | | | 23 877 249,33 | | 35 427 811,56 |
| | | * | 23 877 249,33 | | 35 427 811,56 |
| | | * | 0,00 | | 0,00 |
| 2 | + | | 480 673 754,51 | | 390 969 603,82 |
| 3 | + | | 145 716 302,21 | | 92 209 396,48 |
| 4 | + | | 0,00 | | 0,00 |
| 5 | - | | 1 490 137,22 | | 2 206 965,94 |
| 6 | - | | 92 209 396,48 | | 140 285 553,33 |
| 7 | - | | 232 236,90 | | 232 236,90 |
| 8 | - | | 836 149,16 | | 0,00 |
| 9 | + | | 118 078,44 | | 0,00 |
| I | = | | 555 617 464,73 | | 375 882 055,69 |
| 10 | - | | 0,00 | | 0,00 |
| II | = | | 555 617 464,73 | | 375 882 055,69 |

- (1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
- (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
- (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Au 31 décembre 07

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|---|
| | | | | | |
| Sûretés données | | | | | |
| NEANT | | | | | |
| Sûretés reçues | | | | | |

- (1) - Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)
- (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

II-Emplois et ressources

| Masses | Exercice | | Exercice précédent | |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I- Ressources stables de l'exercice | | | | |
| * Autofinancement (A) | | 555 617 464,73 | | 375 882 055,69 |
| * Capacité d'autofinancement | | 555 617 464,73 | | 375 882 055,69 |
| * Distribution des bénéficiaires | | | | |
| * Cessions et réductions d'immobilisations (B) | | 591 909 778,17 | | 602 189 730,58 |
| * Cessions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| * Cessions d'immobilisations corporelles | | 836 149,16 | | 0,00 |
| * Cessions d'immobilisations financières | | | | |
| * Récupération sur créances immobilisées | | 1 052 401,94 | | 952 893,92 |
| * Diminution des immobilisations en cours | | 590 021 227,07 | | 601 236 836,66 |
| * Augmentation des capitaux propres et assimilés (C) | | 2 070 000 000,00 | | 970 000 000,00 |
| * Augmentation du capital, apports | | 2 070 000 000,00 | | 970 000 000,00 |
| * Subventions d'investissement | | | | |
| * Augmentation des dettes de financement (D) | | 2 287 525 737,35 | | 1 926 748 241,58 |
| (nettes de primes de remboursements) | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 5 505 052 980,25 | | 3 874 820 027,85 |
| II- Emplois stables de l'exercice | | | | |
| * Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E) | 4 794 771 237,99 | | 4 289 152 899,64 | |
| * Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 1 074 861,52 | | 1 540 421,28 | |
| * Acquisitions d'immobilisations corporelles | 4 792 893 840,30 | | 4 286 739 874,81 | |
| * Acquisitions d'immobilisations financières | | | | |
| * Augmentation des créances immobilisées | 802 536,17 | | 872 603,55 | |
| * Remboursement des capitaux propres (F) | | | | |
| * Remboursement des dettes de financement (G) | 415 719 174,21 | | 361 637 711,19 | |
| * Emplois en non valeurs (H) | 141 595 469,22 | | 172 244 340,21 | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 5 352 085 881,42 | | 4 823 034 951,04 | |
| III- Variation du besoin de financement global (B.F.G.) | | -1 003 613 642,85 | | 1 901 892 036,30 |
| IV- Variation de la trésorerie | -850 646 544,02 | | 953 677 113,11 | |
| Total général | 4 501 439 337,40 | 4 501 439 337,40 | 5 776 712 064,15 | 5 776 712 064,15 |

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01-01-07 au 31-12-2007

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--|--------------------|----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|--------------|--|
| | | | | | | Date de clôture | Situation nette | résultat net | |
| | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| NEANT | | | | | | | | | |
| TOTAL | | | | | | | | | |



ETAT B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01-01-07 au 31-12-2007

| NATURE | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------------------|----------|--------------|----------------|----------|---------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entreprise | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 541 101 642,19 | 141 595 469,22 | | | | | | 682 697 111,41 |
| *Frais préliminaires | 20 841 680,23 | 10 364 400,00 | | | | | | 31 206 080,23 |
| *Charges à répartir sur plusieurs exercices | 520 259 961,96 | 131 231 069,22 | | | | | | 651 491 031,18 |
| *Primes de remboursement obligations | | | | | | | | |
| * IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 12 277 216,83 | 1 074 861,52 | | | | | | 13 352 078,35 |
| * Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 12 277 216,83 | 1 074 861,52 | | | | | | 13 352 078,35 |
| * Fonds commercial | | | | | | | | |
| *Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 23 727 420,70 | 549 274,20 | | | | | | 24 276 694,90 |
| * Terrains | 2 575 690,00 | | | | | | | 2 575 690,00 |
| *Constructions | 21 011 227,70 | 361 421,56 | | | | | | 21 372 649,26 |
| *Installat. techniques, matériel et outillage | | | | | | | | |
| * Matériel de transport | | | | | | | | |
| * Mobilier, matériel bureau et aménagements | | | | | | | | |
| *Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| *Immobilisations corporelles en cours | 140 503,00 | 187 852,64 | | | | | | 328 355,64 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN CONCESSION | 16 135 441 955,26 | 4 792 344 566,10 | | | 3 612 236,68 | 590 021 227,07 | | 20 333 016 824,53 |
| * Terrains | | | | | | | | |
| *Constructions | 15 391 665 605,61 | 3 371 350 885,21 | | | 1 136 233,08 | | | 18 764 152 723,90 |
| *Installat. techniques, matériel et outillage | 24 288 129,68 | 2 064 095,70 | | | | | | 26 352 225,38 |
| * Matériel de transport | 24 839 828,48 | 13 550 863,26 | | | | | | 38 390 691,74 |
| * Mobilier, matériel bureau et aménagements | 56 685 877,03 | 2 662 623,34 | | | 3 097 163,11 | | | 56 250 337,26 |
| *Autres immobilisations corporelles | | | | | 515 073,57 | | | 515 073,57 |
| *Immobilisations corporelles en cours | 637 962 514,46 | 1 402 716 098,59 | | | | 592 293 693,23 | | 1 448 384 919,82 |

ETAT I : TABLEAU DES CREANCES

Au 31 décembre 07

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | Echues et non recouvrées | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|----------------|----------------------|----------------|---------------------|--------------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|--|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Montants en devises | | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets | |
| CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE | 1 649 041,16 | 1 167 850,54 | 481 190,62 | | | | | | |
| - Prêts immobilisés | 1 386 262,00 | 905 071,38 | 481 190,62 | | | | | | |
| - Autres créances financières | 262 779,16 | 262 779,16 | | | | | | | |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | 401 882 151,91 | | 401 882 151,91 | 97 306 786,55 | | 258 552 418,37 | | | |
| - Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 6 681 831,33 | | 6 681 831,33 | | | | | | |
| - Clients et comptes rattachés | 108 469 858,89 | | 108 469 858,89 | 97 306 786,55 | | 8 964 728,89 | | | |
| - Personnel | 446 416,03 | | 446 416,03 | | | | | | |
| - Etat | 249 587 689,48 | | 249 587 689,48 | | | 249 587 689,48 | | | |
| - Comptes d'associés | 0,00 | | 0,00 | | | | | | |
| - Autres débiteurs | 2 946 722,42 | | 2 946 722,42 | | | | | | |
| - Comptes de régularisation actif | 33 749 633,76 | | 33 749 633,76 | | | | | | |

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01-01-07 au 31-12-2007

| NATURE | Montant début exercice | DOTATIONS | | | REPRISES | | | Montant fin exercice |
|--|------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|-------------------|----------------------|---------------|-----------------------|
| | | D'exploitation | financières | Non courantes | d'exploitation | financières | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | | | | | | | | |
| 2. Provisions réglementées | | | | | | | | |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 104 296 309,47 | 2 051 335,76 | 145 716 302,21 | | 660 000,00 | 92 209 396,48 | | 159 194 550,96 |
| SOUS TOTAL (A) | 104 296 309,47 | 2 051 335,76 | 145 716 302,21 | | 660 000,00 | 92 209 396,48 | | 159 194 550,96 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 16 431 938,33 | 10 932 501,51 | | | | | | 27 364 439,84 |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge | 16 149 634,33 | | 580 910,82 | | | 316 897,67 | | 16 413 647,48 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (B) | 32 581 572,66 | 10 932 501,51 | 580 910,82 | | | 316 897,67 | | 43 778 087,32 |
| TOTAL (A+B) | 136 877 882,13 | 12 983 837,27 | 146 297 213,03 | | 660 000,00 | 92 526 294,15 | | 202 972 638,28 |

ETAT B : TABLEAU DES DETTES

Au 31 décembre 07

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|--|--|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payés | Montants en devises | Montants vis à vis de l'Etat et organismes publics | Montants vis à vis des entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | 10 932 606 512,39 | 10 019 606 512,39 | 473 000 000,00 | | 10 424 904 345,32 | | | |
| - Emprunts obligataires | 460 000 000,00 | | 20 000 000,00 | | | | | |
| - Autres dettes de financement | 10 472 606 512,39 | 10 019 606 512,39 | 453 000 000,00 | | 10 424 904 345,32 | | 28 000 000,00 | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 1 907 237 248,34 | | 1 907 237 248,34 | | 142 635 743,13 | 143 005 987,57 | | |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 1 516 379 619,30 | | 1 516 379 619,30 | | 142 635 743,13 | | | |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | | | | | | | | |
| - Personnel | 5 023 454,87 | | 5 023 454,87 | | | | | |
| - Organismes sociaux | 7 152 573,82 | | 7 152 573,82 | | | | | |
| - Etat | 139 176 070,48 | | 139 176 070,48 | | | 139 176 070,48 | | |
| - Comptes d'associés | 283 846,31 | | 283 846,31 | | | 270 512,98 | | |
| - Autres créditeurs | 20 590 913,59 | | 20 590 913,59 | | | | | |
| - Compte de régularisation du passif | 218 630 769,97 | | 218 630 769,97 | | | 3 559 404,11 | | |

ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Au 31 décembre 07

| ENGAGEMENTS DONNES | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--|-------------------|-----------------------------|
| * Avals et cautions | | |
| * Valeurs remises au cédantes | | |
| Total (1) | | |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées | | |

NEANT

| ENGAGEMENTS RECUS | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|---|-------------------|-----------------------------|
| * Avals et cautions | | |
| * Cautions Reçues sur marché en dirhams | 2 306 527 654,00 | 1 877 801 268,57 |
| * Cautions Reçues sur marché en USD | 140 221 225,36 | 135 646 960,31 |
| * Cautions Reçues sur marché en EURO | 304 877 667,77 | 186 103 050,56 |
| * Autres engagements reçus | | |
| * Engagement de garantie des emprunts contractés par ADM | | |
| * Engagement de garantie des emprunts obligataires émis par ADM | | |
| TOTAL | | |

ETAT A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

Au 31 décembre 07

| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|---|--|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux | | |
| - Non inscription à l'actif de ADM de l'autoroute Casablanca-Rabat mise initialement en concession par le concédant. | - L'autoroute Casablanca-Rabat a été mise dans la concession à titre gratuit. - ADM ne dispose d'aucun droit de propriété. | - Les revenus dégagés de l'exploitation de cette autoroute reviennent à ADM pour un montant de 284 Mdh hors taxes. |
| - Inscription à l'actif de ADM des tronçons Mdiaq-Fnideq, Marrakech- Route Nationale N°8 et Oued Amill- Oued Inaouene de l'autoroute Fes-Oujda. | - Les tronçons Mdiaq-Fnideq, Marrakech- Route Nationale N°8 et Oued Amill- Oued Inaouene de l'autoroute Fes-Oujda sont, selon les conventions istisnaa, de la propriété de la BID; leur montant, au 31/12/07 s'élève respectivement à 218,59 Mdh, 272,74 Mdh et 0,00 Mdh. | - Les dotations aux amortissements des tronçons Mdiaq-Fnideq et Marrakech- Route Nationale N°8 sont inscrites au CPC pour un montant respectivement de 4,33 Mdh et 5,42 Mdh. |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation | | |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | | |
| - Les biens mis en concession sont présentés à l'actif du bilan du bilan dans une rubrique intitulée " Immobilisations corporelles en concession " | - Situation spécifique d'ADM | - Aucune incidence sur le patrimoine. |

NEANT

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|---|--|--|
| <p>I. Changements affectant les méthodes d'évaluation</p> <p>- La société a procédé à un changement de la méthode de comptabilisation de certains produits.</p> | <p>- Amélioration de l'image fidèle.</p> | <p>- Ce changement de méthode a pour effet d'augmenter le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 de l'ordre de 8,3 Mdh.</p> |
| <p>II. Changements affectant les règles de présentation</p> | NEANT | |



Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca



ADM
Page 2

Aux Actionnaires de la
Société Nationale des Autoroutes
du Maroc (ADM)
Hay Riad
Rabat

**RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007**

1. Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 12 juin 2006, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC).

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

2. La Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) a pour pratique d'amortir les immobilisations corporelles en concession sur la durée restant à courir de la concession. Cette pratique a pour effet de rendre identique l'amortissement financier (de caducité) à celui basé sur la durée d'utilisation du bien. Si cette pratique permet effectivement de refléter l'étalement du financement sur la durée de la concession, elle ne traduit, cependant, pas la valeur actuelle des immobilisations en concession. En l'absence d'un plan comptable sectoriel spécifique aux concessions, qui fixe les conditions et modalités d'amortissement des immobilisations en concession, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la pertinence de la méthode adoptée par ADM.

3. La Société a fait l'objet au cours de l'exercice 2004 d'un contrôle fiscal qui a porté sur l'impôt sur les sociétés au titre des exercices 1995 à 2001 ainsi que sur la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt général sur les revenus au titre des exercices 1998 à 2001. Contestant les chefs de redressements notifiés par l'Administration fiscale, la Société n'a pas jugé nécessaire, à ce stade, de constituer au 31 décembre 2007 une provision pour faire face à ce risque. Compte tenu de la nature des redressements notifiés et l'état d'avancement de l'instruction de ce litige, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contentieux.

4. Les comptes de TVA récupérable totalisent un montant de DH 241 millions au 31 décembre 2007. Ces comptes ont enregistré une augmentation significative par rapport à 2006 due au fait que la Société se retrouve actuellement en situation de crédit de TVA important. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir à quel horizon ce montant sera recouvré.

5. A notre avis, à l'exception des situations décrites aux paragraphes 2 à 4 ci-dessus, les états de synthèse relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM) au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

6. Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous informons que ADM a procédé à un changement de méthode de comptabilisation de certains produits de la société dont l'effet a été d'augmenter le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 de l'ordre de DH 8,3 millions.

Le 28 mars 2008

Price Waterhouse

Mohamed Haddou-Bouazza
Associé

Cabinet Abdellatif El Quortobi

Abdellatif El Quortobi
Expert Comptable DPLE