



# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Comptes consolidés

### du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007

En DH

#### BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>I - A - ACTIF IMMOBILISE DOMAINE CONCEDE</b>	<b>10 896 481 771,634</b>	<b>583 105,006</b>	<b>061 898 666,675</b>	<b>946 446 031,27</b>
Immobilisations terminées	-	-	-	-
Immobil. renouvelables récupérées auprès CUC4	501 314 340,78	3 227 219 351,55	1 274 097 989,23	1 564 503 977,02
Immobilisations financées par LYDEC	977 181 501,42	272 250 291,86	704 931 209,56	730 991 718,13
Immobilisations financées par LYDEC	2 700 807 667,06	838 795 286,64	1 862 012 380,42	1 848 847 878,82
Immobilisations financées par les tiers	1 786 063 611,95	496 321 174,95	1 289 742 437,00	1 051 214 638,48
<b>Immobilisations en cours</b>	-	-	-	-
Immobil. en cours financées par Fonds de travaux	135 979 870,88	-	135 979 870,88	90 055 898,00
Immobilisations en cours financées par LYDEC	497 264 576,89	-	497 264 576,89	383 587 304,28
Immobilisations en cours financées par les tiers	118 685 496,37	-	118 685 496,37	97 215 709,46
Fonds de retraite	179 184 706,52	-	179 184 706,52	180 029 007,28
<b>I - B - ACTIF IMMOBILISE DOMAINE PRIVE</b>	<b>3 991 795 155,10</b>	<b>1 520 504 590,39</b>	<b>2 471 290 564,77</b>	<b>2 353 390 783,20</b>
Immobilisations en non valeur	351 831 074,33	310 937 095,01	40 893 979,32	44 266 062,94
Frais préliminaires	63 754 777,49	63 754 777,49	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	288 076 296,84	247 182 317,52	40 893 979,32	44 266 062,94
Prime de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 247 377 153,13</b>	<b>882 603 888,22</b>	<b>2 364 773 264,91</b>	<b>2 235 657 468,81</b>
Immobilisations en recherche et développement	548 346,61	548 346,61	-	-
Brevet, marques, droits, et valeurs similaires	50 743 767,81	42 033 519,75	8 710 248,06	5 828 713,49
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immob. incorporelles (financement délégataire)	3 196 085 038,71	840 022 021,85	2 356 063 016,85	2 229 828 755,32
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>389 229 006,19</b>	<b>326 963 607,16</b>	<b>62 265 399,03</b>	<b>68 625 412,07</b>
Terrains	-	-	-	-
Constructions	1 168 182,95	852 100,13	316 082,82	409 281,91
Matériel et outillage	149 182 112,85	125 387 196,49	23 814 916,16	27 925 276,09
Matériel de transport	40 446 054,38	38 322 235,15	2 123 819,23	1 919 534,22
Matériel mobilier de bureau	38 887 979,69	35 441 386,50	3 446 593,19	31 452 702,43
Matériel informatique	145 613 257,65	114 199 284,76	31 413 972,89	4 866 909,20
Autres immobilisations corporelles	13 931 418,87	12 781 404,13	1 150 014,74	2 051 708,22
<b>Immobilisations financières</b>	<b>3 357 921,51</b>	<b>-</b>	<b>3 357 921,51</b>	<b>4 841 839,38</b>
Prêts et créances immobilisés	3 357 921,51	-	3 357 921,51	4 841 839,38
Titres de participation	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances financières	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I - ACTIF IMMOBILISE DC &amp; DP</b>	<b>14 888 276 926,83</b>	<b>6 355 087 696,39</b>	<b>8 533 189 231,44</b>	<b>8 299 836 814,47</b>
<b>II - ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Stocks (F)	46 707 517,43	5 407 242,32	41 300 275,11	43 306 847,78
Matière et fournitures consommables	46 707 517,43	5 407 242,32	41 300 275,11	43 306 847,78
<b>Créances de fait circulant (G)</b>	<b>2 341 310 937,81</b>	<b>181 301 249,79</b>	<b>2 160 009 688,02</b>	<b>2 126 548 511,38</b>
Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes	1 663 220,33	-	1 663 220,33	2 162 927,18
Clients et comptes rattachés	1 505 230 131,61	181 301 249,79	1 323 928 881,82	1 260 627 751,56
Personnel débiteur	73 365 545,81	-	73 365 545,81	87 070 028,81
Etat débiteur	323 128 378,89	-	323 128 378,89	350 027 785,07
Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
Autres débiteurs	421 854 274,79	-	421 854 274,79	420 126 278,44
Comptes de régularisation actif	16 071 386,38	-	16 071 386,38	6 533 740,32
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bons de trésors (fonds de travaux)	-	-	-	-
Placements LYDEC	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion actif circulant (I)</b>	<b>116 115,67</b>	<b>-</b>	<b>116 115,67</b>	<b>20 185,30</b>
(Éléments circulants)	-	-	-	-
<b>TOTAL II - ACTIF CIRCULANT (F+G+H+I)</b>	<b>2 388 134 570,91</b>	<b>186 708 492,11</b>	<b>2 201 426 078,80</b>	<b>2 169 875 544,46</b>
<b>TRESORERIE - Actif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Chèques et valeurs à encaisser	129 538 717,25	-	129 538 717,25	133 101 172,27
Compte trésorerie fonds de travaux	42 857 925,21	-	42 857 925,21	17 775 158,22
Compte trésorerie PIN	2 185 749,29	-	2 185 749,29	5 813,27
Compte trésorerie CDG	-	-	-	-
Banques	684 675 892,25	-	684 675 892,25	298 473 340,77
Caisse	147 869,15	-	147 869,15	172 600,78
<b>TOTAL III - TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>859 406 153,15</b>	<b>-</b>	<b>859 406 153,15</b>	<b>449 528 085,31</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>18 135 817 650,89</b>	<b>6 541 796 187,50</b>	<b>11 594 021 463,39</b>	<b>10 919 240 444,23</b>

En DH

#### COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

OPERATION	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 515 357 801,96</b>	<b>-</b>	<b>4 515 357 801,96</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	4 515 357 801,96	-	4 515 357 801,96
Ventes de biens et services	389 380 858,75	-	389 380 858,75
Variation de stocks de produits	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	106 117 138,97	-	106 117 138,97
Subventions d'exploitation	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-
Reprises d'exploitation : transfert de charges	42 363 215,41	-	42 363 215,41
<b>TOTAL I</b>	<b>5 033 219 015,09</b>	<b>-</b>	<b>5 033 219 015,09</b>
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>3 059 801 570,70</b>	<b>-</b>	<b>3 059 801 570,70</b>
Achats revendus de marchandises	445 381 161,99	-	445 381 161,99
Achats consommés de matières et fournitures	239 508 326,16	-	239 508 326,16
Impôts et taxes	9 264 479,41	-	9 264 479,41
Charges de personnel	523 947 273,08	-	523 947 273,08
Autres charges d'exploitation	37 220 623,47	-	37 220 623,47
Dotations d'exploitation	340 306 006,67	-	340 306 006,67
<b>TOTAL II</b>	<b>4 655 429 441,49</b>	<b>-</b>	<b>4 655 429 441,49</b>
<b>III. RESULTAT D'EXPLOITATION III = (I-II)</b>	<b>377 800 574,30</b>	<b>-</b>	<b>377 800 574,30</b>
<b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-
Gains de change	48 643,94	-	48 643,94
Intérêts et autres produits financiers	2 812 025,06	-	2 812 025,06
Reprises financières : transfert de charges	10 926 115,29	-	10 926 115,29
<b>TOTAL IV</b>	<b>13 786 784,29</b>	<b>-</b>	<b>13 786 784,29</b>
<b>V. CHARGES FINANCIERES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Charges d'intérêts	41 726 011,43	-	41 726 011,43
Pertes de change	1 237 499,83	-	1 237 499,83
Autres charges financières	-	-	-
Dotations financières	1 816 115,67	-	1 816 115,67
<b>TOTAL V</b>	<b>44 779 626,93</b>	<b>-</b>	<b>44 779 626,93</b>
<b>VI. RESULTAT FINANCIER VI = (IV-V)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. RESULTAT COURANT VII = (III+V)</b>	<b>333 020 947,37</b>	<b>-</b>	<b>333 020 947,37</b>

En DH

#### BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	Montant net	Montant net	
<b>I-DROITS DE L'AUTORITE DELEGANTE (I)</b>	<b>6 061 898 666,67</b>	<b>5 946 446 031,27</b>	
Financement délégant	5 614 475 713,08	5 529 443 440,83	
Amortissement financement délégant	-3 499 466 843,41	-3 143 891 847,68	
Financement délégataire	3 198 072 243,75	2 869 492 549,18	
Amortissement financement délégataire	-838 795 286,64	-637 057 366,28	
Financement tiers	1 904 749 108,32	1 529 903 649,50	
Amortissement financement tiers	-495 321 174,95	-381 473 401,56	
Fonds de retraite	179 184 706,52	180 029 007,28	
Dettes de l'Autorité Délégante/RCAR	1 142 967 389,00	1 142 967 389,00	
RCAR	-1 142 967 389,00	-1 142 967 389,00	
<b>Capitaux propres (A)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Capital social	800 000 000,00	800 000 000,00	
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	
Capital appelé	800 000 000,00	800 000 000,00	
Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	
Ecart de réévaluation	-	-	
Reserves légales	44 190 730,29	39 514 575,23	
Différence de consolidation	-3 458 899,82	2 483 584,75	
Report à nouveau	179 625 072,96	190 776 929,77	
Résultat net en instance d'affectation	-	-	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	<b>1 103 012 296,34</b>	<b>1 116 017 915,45</b>	
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Subventions d'investissement	-	-	
Provisions réglementées	-	-	
Comptes de liaison	-	-	
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>975 953 447,16</b>	<b>820 933 967,22</b>	
Emprunts obligataires	-	-	
Emprunts commerciaux	723 294 151,81	588 403 403,79	
Dépôts de garantie clientèle	252 659 295,35	232 530 563,43	
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Ecart de conversion passif (E)	-	-	
Augmentation des créances immobilisées	-	-	
Diminution des dettes de financement	-	-	
<b>TOTAL I - FINANCEMENT PERMANENT (I + A + B + C + D + E)</b>	<b>8 140 864 409,17</b>	<b>7 883 396 015,94</b>	
<b>II-PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Dettes passif circulant (F)	2 545 509 728,00	2 451 915 644,56	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 495 362 446,16	1 354 423 558,98	
Clients créditeurs, avances et acomptes	105 518 859,84	105 792 097,44	
Personnel	36 713 809,88	33 738 400,56	
Organismes sociaux	339 790 892,87	335 005 324,54	
Etat	468 440 894,11	497 491 695,75	
Comptes d'associés créditeurs	540,00	540,00	
Fonds de travaux	62 672 535,97	20 585 065,62	
Autres créanciers	22 593 308,14	90 284 917,23	
Comptes de régularisation passif	14 416 441,03	14 614 044,44	
G-Autres provisions pour risques et charges (G)	313 800 200,72	314 000 000,00	
H-Ecart de conversion passif circulant (H)	-	2 220,98	
<b>TOTAL II - PASSIF CIRCULANT (F + G + H)</b>	<b>2 859 309 928,72</b>	<b>2 600 169 870,28</b>	
<b>Trésorerie - Passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Crédits d'escompte	-	-	
Crédits de trésorerie	-	208 000 000,00	
Banques (soldes créditeurs)	593 847 125,50	227 674 558,01	
<b>TOTAL III - TOTAL TRESORERIE PASSIF</b>	<b>593 847 125,50</b>	<b>435 674 558,01</b>	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>11 594 021 463,39</b>	<b>10 919 240 444,23</b>	

En DH

#### COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)

OPERATION	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	
<b>VII. RESULTAT COURANT (reports)</b>	<b>333 020 947,37</b>	<b>-</b>	<b>333 020 947,37</b>
<b>VIII. PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Produits des cessions d'immobilisation	2 098 898,54	-	2 098 898,54
Subvention d'équilibre	-	-	-
Reprises sur subvention d'investissement	-	-	-
Autres produits non courant	4 275 873,71	-	4 275 873,71
Reprises non courantes : transferts de charges	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>6 374 772,25</b>	<b>-</b>	<b>6 374 772,25</b>
<b>IX. CHARGES NON COURANTES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valeurs nettes d'amort. des immobilisations cédées	1 276 010,88	-	1 276 010,88
Subventions accordées	-	-	-
Autres charges non courantes	12 810 182,75	-	12 810 182,75
Dotations non courantes aux amort. et aux provisions	120 000 000,00	-	146 510 827,75
<b>TOTAL IX</b>	<b>134 086 193,63</b>	<b>-</b>	<b>134 086 193,63</b>
<b>X. RESULTAT NON COURANT X = (VIII-IX)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>XI. RESULTAT AVANT IMPOTS XI = (VII-X)</b>	<b>333 020 947,37</b>	<b>-</b>	<b>333 020 947,37</b>



# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Comptes consolidés

### du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007

#### ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

En DH

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
<b>TABEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)</b>			
1 = Ventes de fluides	4 515 357 801,96	4 332 666 369,60	
2 = Achats de fluides	3 059 601 570,70	2 996 137 655,38	
<b>I = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>1 455 556 231,26</b>	<b>1 334 528 714,22</b>	
<b>II = PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4-5)</b>	<b>475 497 997,72</b>	<b>539 407 762,85</b>	
3 = Ventes de biens et services produits	369 380 858,75	442 178 178,70	
4 = Variation de stocks	-	-	
5 = Immobilisations produites	106 117 138,97	97 231 586,15	
<b>III = CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>686 901 192,35</b>	<b>661 202 061,54</b>	
6 = Achats consommés de matières et fournitures	445 590 738,56	439 381 643,67	
7 = Autres charges externes	241 310 453,68	241 820 417,87	
<b>IV = VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>1 244 153 036,63</b>	<b>1 192 734 415,53</b>	
8 = Subventions d'exploitation reçues	-	-	
9 = Impôts et taxes	9 264 479,41	7 619 363,62	
10 = Charges de personnel	541 456 385,40	543 457 583,11	
<b>V = Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>693 432 171,82</b>	<b>641 657 468,80</b>	
= Insuffisance brute d'exploitation (IBE)	-	-	
11 = Autres produits d'exploitation	-	-	
12 = Autres charges d'exploitation	37 220 623,47	37 584 571,10	
13 = Réverses d'exploitation - transfert de charges	42 363 215,41	58 483 057,34	
14 = Dotations d'exploitation	340 306 006,67	280 799 716,14	
<b>VI = RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>358 268 757,09</b>	<b>381 756 238,90</b>	
<b>VII = RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-30 892 842,64</b>	<b>-25 639 574,52</b>	
<b>VIII = RESULTAT COURANT</b>	<b>327 275 914,45</b>	<b>356 116 664,38</b>	
<b>IX = RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-127 711 421,38</b>	<b>-142 459 832,10</b>	
15 = Impôts sur les sociétés	116 909 164,35	130 415 914,54	
<b>X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>82 655 328,72</b>	<b>83 240 917,74</b>	
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>			
1 = RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	-	
= Bénéfice +	82 655 328,72	83 240 917,74	
= Perte -	-	-	
2 = Dotations d'exploitation	254 619 117,76	234 326 555,69	
3 = Dotations financières	-	-	
4 = Dotations non courantes	-	-	
5 = Réverses d'exploitation	-	87 214,58	
6 = Réverses financières	-	-	
7 = Réverses non courantes	-	-	
8 = Produits des cessions d'immobilisations	2 098 898,54	585 305,73	
9 = Valeurs nettes d'amort. immobilisations cédées	1 177 674,62	134 353,01	
<b>I = CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>336 353 222,56</b>	<b>317 029 306,15</b>	
10 = Distribution de bénéfices	100 000 000,00	180 000 000,00	
<b>II = AUTOFINANCEMENT</b>	<b>236 353 222,56</b>	<b>137 029 306,15</b>	

#### TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

En DH

SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE (a)		EXERCICE PRECEDENT (b)	VARIATION a - b	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
Financement permanent	8 140 884 409,17	7 883 396 015,94	-	257 488 393,23	
Actif immobilisé	8 533 189 231,44	8 299 836 814,47	233 352 416,98	-	
<b>Fonds de roulement fonctionnel (A)</b>	<b>-392 324 822,27</b>	<b>-416 440 798,52</b>	-	<b>24 115 976,26</b>	
Actif circulant	2 201 426 078,80	2 169 875 544,46	31 550 534,35	-	
Passif circulant	2 859 309 928,72	2 600 169 870,28	-	259 140 058,44	
<b>Besoin de financement global (B)</b>	<b>-657 883 849,92</b>	<b>-430 294 325,82</b>	-	<b>227 589 524,09</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (A-B)</b>	<b>265 559 027,65</b>	<b>13 853 527,30</b>	<b>251 705 500,35</b>	-	
<b>EMPLOIS ET RESSOURCES</b>					
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>					
Auto-financement (A)	-	236 353 222,56	-	137 029 306,15	
Capacité d'autofinancement	-	336 353 222,56	-	317 029 306,15	
Distribution de bénéfices	-	-100 000 000,00	-	180 000 000,00	
<b>Cession et réduction d'immobilisation (B)</b>	<b>4 962 736,13</b>	-	<b>671 226,82</b>	-	
Cession d'immobilisation incorporelles	-	-	-	-	
Cession d'immobilisation corporelles	-	2 098 898,54	-	585 305,73	
Cession d'immobilisation financières	-	2 863 837,59	-	85 921,09	
Récupération créances immobilisées	-	-	-	-	
<b>Augmentation des capitaux propres assimilés (C)</b>	<b>4 340 949,17</b>	-	<b>6 171 432,42</b>	-	
Augmentation du capital apport	-	-	-	-	
Augmentation des réserves	-	4 340 949,17	-	6 171 432,42	
<b>Augmentation des dettes de financement (D)</b>	<b>289 923 012,34</b>	-	<b>228 159 097,02</b>	-	
Dépôts de garantie	-	51 923 012,34	-	58 159 097,02	
Emprunt à long terme	-	238 000 000,00	-	170 000 000,00	
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>535 579 920,20</b>	-	<b>372 031 062,41</b>	-	
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>					
Acquisition, augmentation d'immobilisation (E)354 364 138,16	-	-	353 992 684,45	-	
Acquisition d'immobilisation corporelle domaine privé 23 455 513,58	-	-	19 098 807,19	-	
Financement immob. domaine concédé 328 528 704,86	-	-	334 893 857,26	-	
Augmentation des immobilisations en cours	-	-	-	-	
Acquisition d'immob. financières 1 379 919,72	-	-	-	-	
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>	<b>134 903 532,40</b>	-	<b>144 820 921,40</b>	-	
Dépôts de garantie 31 794 280,22	-	-	32 797 074,84	-	
Emprunt à long terme 103 109 252,18	-	-	111 823 846,56	-	
Acquisition d'immobilisation en non valeur (H) 21 196 273,38	-	-	11 323 755,73	-	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>511 463 943,94</b>	-	<b>509 937 341,58</b>	-	
III Variation besoin de financement global	-	227 589 524,09	-	54 647 076,11	
IV Variation de la trésorerie	251 705 500,35	-	83 259 203,06	-	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>763 169 444,30</b>	<b>763 169 444,30</b>	<b>509 937 341,58</b>	<b>509 937 341,58</b>	

#### ETAT DES DEROGATIONS

En DH

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		
II- DEROGATIONS AUX PRINCIPES DES METHODES D'EVALUATION COMPTABLES FONDAMENTAUX		
III- DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHÈSE		

NEANT

En DH

#### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Changements affectant les méthodes d'évaluation		
II- Changements affectant les modalités d'application		
- Provision pour dépréciation des créances clients		

NEANT

En DH

#### TABEAU DES AMORTISSEMENTS

	Cumul début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amort sur immob sorties (3)	cumul d'amort fin exercice (4) = (1) + (2) + (3)
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR</b>	<b>266 368 738,01</b>	<b>24 568 357,00</b>	<b>0,00</b>	<b>310 937 095,01</b>
Frais préliminaires	63 754 777,49	0,00	0,00	63 754 777,49
Charges à répartir sur plusieurs exercices	222 613 960,52	24 568 357,00	0,00	247 182 317,52
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>677 888 013,70</b>	<b>204 715 874,52</b>	<b>0,00</b>	<b>882 603 888,22</b>
Immobilisation en recherche et développement	548 346,61	0,00	0,00	548 346,61
Brevet, marques, droits et valeur similaires	39 612 088,56	2 421 431,19	0,00	42 033 519,75
Immobilisations financement LYDEC domaine délégué	837 727 578 532,02	294 443,33	0,00	840 022 021,86
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>303 476 833,41</b>	<b>25 334 886,24</b>	<b>1 848 112,49</b>	<b>328 963 607,16</b>
Terains	0,00	0,00	0,00	0,00
Constructions	975 001,04	72 026,59	194 927,50	852 100,13
Installations techniques, matériel et outillage	117 281 435,31	9 589 239,70	1 503 478,52	125 367 196,49
Matériel de transport	37 607 842,24	744 704,57	30 311,66	38 322 235,15
Mobilier, matériel de bureau	32 047 953,42	3 512 827,89	119 394,81	35 441 386,50
Matériel informatique	103 880 557,05	10 318 727,71	0,00	114 199 284,76
Autres immobilisations corporelles	11 684 044,35	1 097 359,78	0,00	12 781 404,13
<b>Total</b>	<b>1 267 733 585,12</b>	<b>254 619 117,76</b>	<b>1 848 112,49</b>	<b>1 520 504 590,39</b>

#### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société LYDEC SA au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidées (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la société LYDEC SA. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables utilisés, les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux d'audit fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-dessus.

A notre avis, les états de synthèse consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, de la société LYDEC SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

• Comme mentionné dans l'ETIC consolidé, la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2001 à 2005 inclus et a reçu l'ensemble des notifications faisant état de rappels d'impôts. Le management de LYDEC, s'appuyant sur l'étude de ses cabinets conseillers fiscaux, a révisé par écrit la majeure partie des chefs de redressement et a comptabilisé dans ses comptes une provision pour risques et pertes pour couvrir le cas échéant, les rappels d'impôts qui seraient définitivement arrêtés au titre des exercices contrôlés. La société a par ailleurs demandé le pourvoi devant la Commission Locale de Taxation conformément aux dispositions légales en vigueur pour la notification de 2001-2002.

• Comme mentionné dans l'ETIC consolidé, la révision contractuelle entamée en décembre 2006, a connu des évolutions récentes. Suite à l'intervention de la commission de conciliation constituée en décembre 2007 sous l'égide du Ministère de l'Intérieur du Royaume du Maroc pour régler les points de divergences entre l'Autorité Déléguée et la LYDEC sur la révision du contrat de gestion déléguée, un protocole d'accord a été signé entre l'Autorité Déléguée et la LYDEC le 14 mars 2008. Ce protocole d'accord traite les principaux aspects du contrat à savoir : taux de rentabilité, révision des tarifs, programmes d'investissements... Il donnera lieu à la signature d'un avenant au contrat de gestion déléguée détaillant les modalités de traitement de ces différents sujets.

• Suite au transfert de la gestion du régime des retraites du personnel de la gestion déléguée de la Caisse Commune des Retraites (CCR) au RCAR, LYDEC se trouve avoir versé au 31 décembre 2007, en lieu et place de l'Autorité Déléguée, un montant total de MMAD 403 au titre des pensions échues, qui devaient être servies par la CCR. Parallèlement, LYDEC n'a jamais versé à la CCR les cotisations salariales et patronales dont le cumul au 31 décembre 2007 s'élève à MMAD 301. La Commission Technique de Suivi, réunie le 24 décembre 2004, a pris acte dans le procès-verbal de la dite réunion, de l'existence de cet écart et a décidé, en accord avec LYDEC, que son apurement soit traité à l'occasion de la revue quadriennale du contrat prévue en 2007. Ce point est pris en compte dans le cadre du protocole d'accord signé entre la LYDEC et l'Autorité Déléguée le 14 mars 2008.

Casablanca, le 24 avril 2008

ERNST & YOUNG  
Hicham BELMRAH - Associé

MASNAOUI AUDIT ET CONSEIL  
Abdou DIOP - Associé

www.lydec.ma

LYDEC - Siège social : 48, rue Mohamed Diouri • B.P. : 18048 - 20000 • Casablanca - Tél. : 022 54 90 94  
Direction Générale : Angle Avenue Hassan 1<sup>er</sup> et rue Gouraud • Casablanca  
S.A. au capital de 800 000 000 DH - RC : Casablanca 80617 - Patente : 32400265 - I.F. : 01085706



# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Comptes consolidés

### du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007

En DH

#### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Désignation	Montant brut début de l'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	production par l'entreprise	virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS DOMAINE CONCEDE</b>	<b>9 928 839 639,51</b>	<b>788 457 425,64</b>	<b>206 847 755,55</b>	-	-	<b>206 847 755,55</b>	<b>10 717 297 065,15</b>	
Immobilisation gestion déléguée terminées	9 357 980 727,77	400 538 637,89	206 847 755,55	-	-	-	9 965 367 121,21	
Immobilisation gestion déléguée en cours	570 858 911,74	387 918 787,75	-	-	206 847 755,55	-	751 929 843,94	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON - VALEURS</b>	<b>330 534 800,95</b>	<b>21 196 273,38</b>	-	-	-	-	<b>351 831 074,33</b>	
Frais préliminaires	83 754 777,49	-	-	-	-	-	83 754 777,49	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	266 880 023,46	21 196 273,38	-	-	-	-	288 076 296,84	
Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>2 913 545 482,51</b>	<b>333 831 670,62</b>	-	-	-	<b>3 247 377 153,13</b>	<b>3 196 085 038,71</b>	
Immobilisation en recherche et développement	548 346,61	-	-	-	-	-	548 346,61	
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	45 440 802,05	5 302 965,76	-	-	-	-	50 743 767,81	
Autres immobilisations incorporelles (financement LYDEC)	2 867 556 333,85	328 528 704,86	-	-	-	-	3 196 085 038,71	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>372 102 245,48</b>	<b>20 152 547,82</b>	-	<b>3 025 787,11</b>	-	-	<b>389 229 006,19</b>	
Terrains	-	-	-	3 025 787,11	-	-	3 025 787,11	
Constructions	1 384 282,95	-	-	216 100,00	-	-	1 168 182,95	
Installations techniques, matériel et outillage	145 206 711,40	6 443 852,99	-	2 458 451,74	-	-	149 182 112,65	
Matériel de transport	39 527 376,46	957 513,43	-	38 835,51	-	-	40 446 054,38	
Mobilier, matériel de bureau	38 641 291,49	549 088,00	-	302 399,86	-	-	38 887 979,69	
Matériel informatique	133 606 830,61	12 006 427,04	-	-	-	-	145 613 257,65	
Autres immobilisations corporelles	13 735 752,57	195 666,30	-	-	-	-	13 931 418,87	
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-	

Ce tableau détaille les augmentations et les diminutions des immobilisations en cours d'exercice, par masse, rubrique et par type de mouvement

En DH

#### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social en DH	Participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits d'exploitation inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Resultat net	
<b>NEANT</b>									

En DH

#### TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	-	-	-	-	-	-	-	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	187 134 863,24	41 936 844,28	-	-	42 383 215,41	-	186 708 492,11	
5. Autres provisions pour risques et charges	148 252 004,82	-	1 816 115,67	163 750 044,63	17 964,50	-	313 800 209,72	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>335 386 868,16</b>	<b>41 936 844,28</b>	<b>1 816 115,67</b>	<b>163 750 044,63</b>	<b>42 383 215,41</b>	<b>17 964,50</b>	<b>500 508 692,83</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>335 386 868,16</b>	<b>41 936 844,28</b>	<b>1 816 115,67</b>	<b>163 750 044,63</b>	<b>42 383 215,41</b>	<b>17 964,50</b>	<b>500 508 692,83</b>	

En DH

#### TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues & non recouvrées	Montant en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an				Montant sur état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montant représentés par effet
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 357 921,51</b>	<b>3 357 921,51</b>	-	-	-	-	-	-	-
Prêts immobilisés	3 357 921,51	3 357 921,51	-	-	-	-	-	-	-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 341 310 937,81</b>	<b>415 100 788,62</b>	<b>1 926 210 149,19</b>	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	1 663 220,33	-	1 663 220,33	-	-	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	1 505 230 151,61	2 993 384,12	1 502 236 747,49	-	-	-	-	-	-
Personnel	73 385 545,81	122 648,24	73 242 898,57	-	-	-	-	-	-
Etat	323 126 376,89	8 977 022,51	314 149 356,38	-	-	-	-	-	-
Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	421 854 274,79	403 007 735,75	18 846 539,04	-	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation-actif	16 071 386,38	-	16 071 386,38	-	-	-	-	-	-

En DH

#### TABLEAU DES DETTES

DETTES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues & non payées	Montant en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an				Montant sur état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montant représentés par effets
<b>DU FINANCEMENT</b>	<b>723 294 151,61</b>	<b>723 294 151,61</b>	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes de financement	723 294 151,61	723 294 151,61	-	-	-	-	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 545 509 728,00</b>	<b>345 582 223,43</b>	<b>2 199 927 504,57</b>	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	1 499 362 445,16	6 641,57	1 493 355 804,69	-	-	-	-	-	-
Clients crédiés, avances et acomptes	105 518 859,84	-	105 518 859,84	-	-	-	-	-	-
Personnel	36 713 809,88	2 546,83	36 711 263,05	-	-	-	-	-	-
Organismes sociaux	339 790 892,87	300 732 356,54	39 058 536,33	-	-	-	-	-	-
Etat	468 440 894,11	1 066 907,27	467 373 986,84	-	-	-	-	-	-
Comptes d'associés	540,00	-	540,00	-	-	-	-	-	-
Autres créanciers	85 265 844,11	43 537 223,01	41 728 621,10	-	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation-passif	14 416 441,03	236 548,31	14 179 892,72	-	-	-	-	-	-

En DH

#### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2)	(3)VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
SURETES DONNEES					
SURETES RECUES					
<b>NEANT</b>					

(1) Gage-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) -Entreprises liées, associés, membre du personnel  
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûreté reçues)

En DH

#### ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montant exercice	Montant exercice precedent	ENGAGEMENTS DONNES	Montant exercice	Montant exercice precedent
<b>Avais et cautions</b>	-	-	<b>Avais et cautions</b>	-	-
Cautions bancaires (provisoire pour appel d'offres)	4 500,00	4 500,00	Autres engagements	-	-
Cautions bancaires (définitive)	116 845,88	116 845,88	<b>TOTAL (1)</b>	<b>121 345,88</b>	<b>121 345,88</b>
<b>Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires</b>	-	-	<b>NEANT</b>		
<b>Autres engagements</b>	-	-			
Le contrat de concession prévoit que LYDEC remet à l'Autorité Dérogante 100 000 000,00 une caution de MAD 100. Celle-ci a été accordée avec la garantie des actionnaires	-	100 000 000,00			
Cautions bancaires au profit de la Direction Générale des Impôts	96 234 379,22	-			
<b>TOTAL (1)</b>	<b>196 355 725,10</b>	<b>100 121 345,88</b>			

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées