

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Comptes sociaux

### du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008

En DH

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
	Brut	Amortissements et provisions	Net	PRECEDENT
<b>I - A - ACTIF IMMOBILISE DOMAINE CONCEDE</b>	<b>11 570 645 282,17</b>	<b>5 513 808 982,75</b>	<b>6 056 836 299,42</b>	<b>6 061 898 686,67</b>
Immobilisations terminées				
Immobilisations renouvelables récupérées auprès CUC	4 501 314 340,78	3 488 737 433,90	1 012 576 906,88	1 274 097 989,23
Immobilisations financées par fonds de travaux	1 030 664 658,55	341 204 716,37	689 459 942,18	704 931 209,56
Immobilisations financées par LYDEC	3 080 889 604,61	1 061 882 467,22	2 019 007 137,39	1 862 012 380,42
Immobilisations financées par les tiers	813 523 423,02	362 403 799,30	451 119 623,72	424 624 298,30
Immobilisations reçues gratuitement	1 144 529 393,79	259 580 565,96	884 948 827,83	865 118 138,70
Immobilisations en cours				
Immob. en cours financées par fonds de travaux	224 131 986,50	-	224 131 986,50	135 979 870,88
Immob. en cours financées par LYDEC	490 193 251,34	-	490 193 251,34	497 264 576,69
Immob. en cours financées par les tiers	106 769 651,09	-	106 769 651,09	118 685 496,37
Fonds de retraite	178 628 972,49	-	178 628 972,49	179 184 706,52
<b>I - B - ACTIF IMMOBILISE DOMAINE PRIVE</b>	<b>4 411 609 523,03</b>	<b>1 788 328 361,75</b>	<b>2 623 281 161,28</b>	<b>2 475 003 491,87</b>
Immobilisations en non valeur	366 079 802,72	329 147 420,82	36 932 381,90	40 831 179,25
Frais préliminaires	63 754 777,49	63 754 777,49	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	302 325 025,23	265 392 643,33	36 932 381,90	40 831 179,25
Prime de remboursement des obligations	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	3 624 956 210,56	1 109 152 802,80	2 515 803 407,76	2 366 760 469,95
Immobilisations en recherche et développement	548 346,61	548 346,61	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	53 325 008,00	44 726 136,65	8 598 871,35	8 710 248,06
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immob. incorporelles (financement délégataire)	3 571 082 855,95	1 063 878 319,54	2 507 204 536,41	2 358 050 221,89
Immobilisations corporelles	415 251 409,35	348 028 138,13	67 223 271,22	62 053 921,16
Terrains	-	-	-	-
Constructions	1 149 165,41	865 918,42	283 246,99	316 082,82
Matériel et outillage	158 674 390,43	133 233 458,92	25 440 931,51	23 616 255,68
Matériel de transport	44 284 838,33	38 956 313,77	5 328 524,56	2 123 766,57
Matériel mobilier de bureau	39 370 095,00	35 504 241,28	3 865 853,72	3 433 828,46
Matériel informatique	157 672 002,15	126 058 403,99	31 613 598,16	31 413 972,89
Autres immobilisations corporelles	14 100 918,03	13 409 801,75	691 116,28	1 150 014,74
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
Immobilisations financières	5 322 100,40	2 000 000,00	3 322 100,40	3 357 921,51
Prêts et créances immobilisées	3 322 100,40	-	3 322 100,40	3 357 921,51
Titres de participation	2 000 000,00	2 000 000,00	-	2 000 000,00
Ecart de conversion	-	-	-	-
Diminution des créances financières	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I - ACTIF IMMOBILISE DC &amp; DP</b>	<b>15 982 254 805,20</b>	<b>7 302 137 344,50</b>	<b>8 680 117 460,70</b>	<b>8 536 902 158,54</b>
<b>II - ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)</b>				
Stocks (F)	54 291 304,65	4 445 876,30	49 845 428,35	41 244 562,11
Matières et fournitures consommables	54 291 304,65	4 445 876,30	49 845 428,35	41 244 562,11
Créances de l'actif circulant (G)	2 683 263 976,35	191 366 000,11	2 491 897 976,24	2 134 009 757,59
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	9 403 367,50	-	9 403 367,50	1 594 820,94
Clients et comptes rattachés	1 828 903 876,16	191 366 000,11	1 637 537 876,05	1 362 292 273,36
Personnel débiteur	72 380 084,46	-	72 380 084,46	73 215 760,88
Etat débiteur	337 570 737,40	-	337 570 737,40	312 053 256,14
Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
Autres débiteurs	414 576 402,69	-	414 576 402,69	428 782 259,89
Comptes de régularisation actif	20 429 508,14	-	20 429 508,14	16 071 386,38
Titres et valeurs de placement (H)	41 295 533,05	-	41 295 533,05	-
Bons de trésor (fonds de travaux)	-	-	-	-
Placements LYDEC	41 295 533,05	-	41 295 533,05	-
Ecart de conversion actif circulant (I)	10 561,05	-	10 561,05	116 115,67
(Element circulants)	-	-	-	-
<b>TOTAL II - ACTIF CIRCULANT (F+G+H+I)</b>	<b>2 778 981 375,10</b>	<b>195 611 876,41</b>	<b>2 583 369 498,69</b>	<b>2 235 370 435,37</b>
Trésorerie - Actif	-	-	-	-
Chèques et valeurs à encaisser	48 715 366,08	-	48 715 366,08	129 538 717,25
Compte trésorerie fonds de travaux	3 698 393,28	-	3 698 393,28	42 857 925,21
Compte trésorerie PIN	2 239 046,50	-	2 239 046,50	2 185 749,29
Compte trésorerie CDG	3 119 046,40	-	3 119 046,40	-
Banques	566 574 214,77	-	566 574 214,77	659 403 112,88
Caisses	198 418,92	-	198 418,92	146 830,14
<b>TOTAL III - TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>	<b>624 544 485,95</b>	<b>-</b>	<b>624 544 485,95</b>	<b>834 132 334,77</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>19 385 860 688,25</b>	<b>7 497 949 220,91</b>	<b>11 887 711 445,34</b>	<b>11 806 404 928,68</b>

En DH

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

	OPERATIONS			
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	Totaux de l'exercice (3) = (1)+(2)	Totaux de l'exercice précédent
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	4 591 226 341,86	-	4 591 226 341,86	4 515 357 801,96
Ventes de biens et services	441 337 918,98	-	441 337 918,98	368 581 743,87
Variation de stocks de produits	-	-	-	-
Immob. produites par l'entreprise pour elle-même	138 917 850,22	-	138 917 850,22	106 117 138,97
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitation : transfert de charges	71 548 016,93	-	71 548 016,93	42 230 886,46
<b>TOTAL I</b>	<b>5 243 030 127,99</b>	<b>-</b>	<b>5 243 030 127,99</b>	<b>5 032 287 571,26</b>
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	3 144 020 188,04	-	3 144 020 188,04	3 059 801 570,70
Achats consommés de matières et fournitures	510 164 042,13	787 698,29	510 951 740,42	447 938 112,90
Autres charges externes	208 054 613,63	407 564,78	208 462 178,41	241 379 307,21
Impôts et taxes	12 698 945,97	733,00	12 699 678,97	8 455 307,83
Charges de personnel	569 382 359,49	20 393 517,04	589 775 876,53	538 757 187,11
Autres charges d'exploitation	19 169 654,21	-	19 169 654,21	37 220 623,47
Dotations d'exploitation	311 012 602,16	-	311 012 602,16	339 957 903,06
<b>TOTAL II</b>	<b>4 774 502 405,63</b>	<b>21 569 513,11</b>	<b>4 796 071 918,74</b>	<b>4 673 510 012,28</b>
<b>III. RESULTAT D'EXPLOITATION III = (I-II)</b>			<b>446 938 209,25</b>	<b>358 777 558,98</b>
<b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	378 584,97	-	378 584,97	48 620,80
Intérêts et autres produits financiers	2 277 792,60	-	2 277 792,60	2 812 025,06
Reprises financières : transfert de charges	17 547 462,55	-	17 547 462,55	10 926 115,29
<b>TOTAL IV</b>	<b>20 203 840,12</b>	<b>-</b>	<b>20 203 840,12</b>	<b>13 786 761,15</b>
<b>V. CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	40 915 623,62	-	40 915 623,62	41 726 011,43
Perte de change	444 329,89	-	444 329,89	1 237 499,83
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	2 093 359,61	-	2 093 359,61	1 816 115,67
<b>TOTAL V</b>	<b>43 453 313,12</b>	<b>-</b>	<b>43 453 313,12</b>	<b>44 779 626,93</b>
<b>VI. RESULTAT FINANCIER VI = (IV-V)</b>			<b>-23 249 473,00</b>	<b>-30 992 865,78</b>
<b>VII. RESULTAT COURANT VII = (III+V)</b>			<b>423 688 736,25</b>	<b>327 784 693,20</b>

En DH

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)**

	OPERATIONS			
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	Totaux de l'exercice (3) = (1)+(2)	Totaux de l'exercice précédent
<b>VII. RESULTAT COURANT (rapports)</b>			<b>423 688 736,25</b>	<b>327 784 693,20</b>
<b>VIII. PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisation	19 785,00	-	19 785,00	26 000,00
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subvention d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	4 629 156,18	-	4 629 156,18	3 810 659,33
Reprises non courantes : transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>4 648 941,18</b>	<b>-</b>	<b>4 648 941,18</b>	<b>3 836 659,33</b>
<b>IX. CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immob. cédées	4 430,47	-	4 430,47	687,46
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	52 990 314,41	-	52 990 314,41	12 810 182,26
Dotat. non courantes aux amort. et aux provisions	21 100 000,00	-	21 100 000,00	120 000 000,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>74 094 744,88</b>	<b>-</b>	<b>74 094 744,88</b>	<b>132 810 869,72</b>
<b>X. RESULTAT NON COURANT X = (VIII-IX)</b>			<b>- 69 445 803,70</b>	<b>- 128 074 210,39</b>
<b>XI. RESULTAT AVANT IMPOTS XI = (VII-X)</b>			<b>354 242 932,55</b>	<b>199 710 482,81</b>
<b>XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>130 880 974,82</b>	<b>-</b>	<b>130 880 974,82</b>	<b>116 882 559,75</b>
<b>XIII. RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>223 361 957,73</b>	<b>81 927 923,06</b>
<b>XIV. TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>5 287 982 909,29</b>	<b>5 049 910 991,74</b>
<b>XV. TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>5 044 520 951,56</b>	<b>4 967 983 068,68</b>
<b>XVI. RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>223 361 957,73</b>	<b>81 927 923,06</b>

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Comptes sociaux

### du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008

En DH

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

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
<b>TABEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)</b>				
1 + Ventes de fluides	4 591 226 341,86		4 515 357 801,96	
2 - Achats de fluides	3 144 020 188,04		3 059 801 570,70	
<b>I = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT</b>	<b>1 447 206 153,82</b>		<b>1 455 556 231,26</b>	
<b>II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>580 255 789,20</b>		<b>474 698 882,84</b>	
3 Ventes de biens et services produits	441 337 918,98		368 581 743,87	
4 Variation de stocks	-		-	
5 Immobilisations produites	138 917 850,22		106 117 138,97	
<b>III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>719 413 918,83</b>		<b>689 317 420,11</b>	
6 Achats consommés de matières et fournitures	510 951 740,42		447 938 112,90	
7 Autres charges externes	208 462 178,41		241 379 307,21	
<b>IV = VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>1 308 048 004,19</b>		<b>1 240 937 693,99</b>	
8 + Subventions d'exploitation reçues	-		-	
9 - Impôts et taxes	12 699 678,97		8 455 307,83	
10 - Charges de personnel	589 775 876,53		538 757 187,11	
<b>V = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>705 572 448,69</b>		<b>663 725 199,05</b>	
<b>= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
11 + Autres produits d'exploitation	-		-	
12 - Autres charges d'exploitation	19 169 654,21		37 220 623,47	
13 + Reprises d'exploitation : transfert de charges	71 548 016,93		42 230 886,46	
14 - Dotations d'exploitation	311 012 602,16		339 957 903,06	
<b>VI = RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>448 938 209,25</b>		<b>358 777 558,98</b>	
<b>VII RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-23 249 473,00</b>		<b>-30 982 865,78</b>	
<b>VIII = RESULTAT COURANT</b>	<b>423 688 736,25</b>		<b>327 794 693,20</b>	
<b>IX RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-69 445 803,70</b>		<b>-128 974 210,39</b>	
15 - Impôts sur les sociétés	130 880 974,82		116 882 559,75	
<b>X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>223 361 957,73</b>		<b>81 927 923,06</b>	
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>				
1 Résultat net de l'exercice	-		-	
Bénéfice +	223 361 957,73		81 927 923,06	
Perte -	-		-	
2 + Dotations d'exploitation	269 203 324,24		254 271 014,15	
3 + Dotations financières	2 000 000,00		-	
4 + Dotations non courantes	-		-	
5 - Reprises d'exploitation	-		9 904,00	
6 - Reprises financières	-		-	
7 - Reprises non courantes	-		-	
8 - Produits des cessions d'immobilisations	19 785,00		26 000,00	
9 + Valeurs nettes d'amort immobilisations cédées	4 430,47		687,46	
<b>I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>484 549 927,44</b>		<b>336 163 720,67</b>	
10 Distribution de bénéfices	100 000 000,00		100 000 000,00	
<b>II AUTOFINANCEMENT</b>	<b>384 549 927,44</b>		<b>236 163 720,67</b>	

En DH

#### TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE (a)	EXERCICE PRECEDENT (b)	VARIATION a - b	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement permanent	8 141 398 079,16	8 143 595 903,14	2 197 823,98	-
Actif immobilisé	8 680 117 460,70	8 536 902 158,54	143 215 302,16	-
<b>Fonds de roulement fonctionnel (A)</b>	<b>-538 719 381,54</b>	<b>-393 306 255,40</b>	<b>145 413 126,14</b>	-
Actif circulant	2 583 049 498,69	2 235 370 435,37	347 679 063,32	-
Passif circulant	3 199 427 632,92	2 868 961 900,04	-	330 465 732,88
<b>Besoin de financement global (B)</b>	<b>-616 378 134,23</b>	<b>-633 591 464,67</b>	<b>17 213 330,44</b>	-
<b>TRESORERIE NETTE (A-B)</b>	<b>77 658 752,69</b>	<b>240 285 209,27</b>	-	<b>162 626 456,58</b>

EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>Autofinancement (A)</b>	-	<b>394 549 927,44</b>	-	<b>236 163 720,67</b>
Capacité d'autofinancement	-	494 549 927,44	-	336 163 720,67
Distribution de bénéfices	-	-100 000 000,00	-	-100 000 000,00
<b>Cession et réduction d'immobilisation (B)</b>	-	<b>55 606,11</b>	-	<b>2 889 837,59</b>
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	-	19 785,00	-	26 000,00
Cession d'immobilisations financières	-	35 821,11	-	2 863 837,59
Récupération créances immobilisées	-	-	-	-
<b>Augmentation des capitaux propres assimilés (C)</b>	-	-	-	-
Augmentation du capital	-	-	-	-
Augmentation des réserves	-	-	-	-
<b>Augmentation des dettes de financement (D)</b>	-	<b>46 804 693,76</b>	-	<b>289 923 012,34</b>
Dépôts de garantie	-	46 804 693,76	-	51 923 012,34
Emprunt à long terme	-	-	-	238 000 000,00
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	-	<b>441 410 227,31</b>	-	<b>528 976 570,80</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>Acquisition, augmentation d'immob. (E)</b>	<b>405 030 516,84</b>	-	<b>351 640 440,05</b>	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	29 381 264,45	-	20 138 699,38	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	375 649 252,39	-	330 121 820,95	-
Augmentation d'immobilisations en cours	-	-	-	-
Acquisition d'immobilisations financières	-	-	1 379 919,72	-
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>	-	-	-	-
<b>Remb. des dettes de financement (G)</b>	<b>167 302 108,22</b>	-	<b>134 903 532,40</b>	-
Dépôts de garantie	30 192 856,04	-	31 794 280,22	-
Emprunt à long terme	137 109 252,18	-	103 109 252,18	-
<b>Acquisition d'immob. en non valeur (H)</b>	<b>14 490 728,39</b>	-	<b>26 499 239,14</b>	-
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>586 823 363,45</b>	-	<b>513 043 211,59</b>	-
<b>III Variation besoin de financement global</b>	<b>17 213 330,44</b>	-	-	<b>222 511 341,81</b>
<b>IV Variation de la trésorerie</b>	-	<b>162 626 456,58</b>	<b>238 444 700,82</b>	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>604 036 663,89</b>	<b>604 036 663,89</b>	<b>751 487 912,41</b>	<b>751 487 912,41</b>

Casablanca, le 24 mars 2009

#### ETAT DES DEROGATIONS

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		<b>NEANT</b>
III-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		

En DH

#### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

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>310 757 895,08</b>	<b>18 389 525,74</b>	-	<b>329 147 420,82</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	63 754 777,49	-	-	63 754 777,49
Charges à répartir sur honoraires	246 389 748,91	18 389 525,74	-	264 779 274,65
Autres charges à répartir	613 368,68	-	-	613 368,68
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>882 546 488,67</b>	<b>226 606 314,58</b>	-	<b>1 109 152 803,25</b>
Immobilisations en recherche et développement	548 346,61	-	-	548 346,61
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	41 976 120,20	2 750 016,90	-	44 726 137,10
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations financement LYDEC domaine délégué	840 022 021,86	223 856 297,68	-	1 063 878 319,54
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>323 878 080,82</b>	<b>24 207 483,92</b>	<b>57 426,61</b>	<b>348 028 138,13</b>
Terrains	-	-	-	-
Constructions	833 082,59	32 835,83	-	865 918,42
Installations techniques, matériel et outillage	123 747 045,03	9 486 413,89	-	133 233 458,92
Matériel de transport	38 287 142,08	688 437,92	19 266,23	38 956 313,77
Matériel informatique	114 199 284,76	11 859 119,23	-	126 058 403,99
Mobilier, matériel de bureau	34 030 122,42	1 512 279,24	38 160,38	35 504 241,28
Agencement, installation et aménagement	12 781 403,94	628 397,81	-	13 409 801,75
<b>Total</b>	<b>1 517 182 464,57</b>	<b>268 203 324,24</b>	<b>57 426,61</b>	<b>1 786 328 362,20</b>

#### PASSIFS EVENTUELS

LYDEC a fait l'objet en 2006 d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2001 à 2005 et a reçu des notifications relatives à l'ensemble des exercices contrôlés, faisant état de rappels d'impôts. La société a réfuté par écrit la majeure partie des chefs de redressement et a par ailleurs demandé le pourvoi devant la Commission Locale de Taxation conformément aux dispositions légales en vigueur pour l'ensemble des exercices notifiés.

Le management de LYDEC, s'appuyant sur les études de ses conseillers juridiques et fiscaux, a inscrit une provision pour risques et charges, à hauteur de son appréciation de ces risques.

#### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 31 mai 2007, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société LYDEC au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

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

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société LYDEC au 31 décembre 2008 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.

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

- 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 réfuté par écrit la majeure partie des chefs de redressement et a comptabilisé dans ses comptes une provision pour risques et charges 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 l'ensemble des exercices notifiés.
- La révision contractuelle entamée en décembre 2006 a connu des évolutions. 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 LYDEC sur la révision du contrat de gestion déléguée, un protocole d'accord a été signé entre l'Autorité Déléguée et 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 2008, 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 2008 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 quinquennale du contrat en 2007. Ce point est pris en compte dans le cadre du protocole d'accord signé entre LYDEC et l'Autorité Déléguée le 14 mars 2008.

ERNST & YOUNG  
Hicham BELMRAH - Associé

MAZARS MASNAOUI  
Abdou DIOP - Associé

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Comptes sociaux

### du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008

En DH

#### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Désignation	Montant brut début de l'exercice	Acquisition	Augmentation production par l'entreprise	virement	Cession	Diminution Retrait	Virement	Montant brut fin d'exercice
<b>IMMOBILISATIONS DOMAINE CONCÉDÉ</b>	<b>10 717 297 065,15</b>	<b>674 719 244,53</b>	-	<b>395 009 105,37</b>	-	-	<b>- 395 009 105,37</b>	<b>11 392 016 309,68</b>
Immobilisations gestion déléguée terminées	9 965 367 121,21	210 545 194,17	-	395 009 105,37	-	-	-	10 570 921 420,75
Immobilisations gestion déléguée en cours	751 929 943,94	464 174 050,36	-	-	-	-	<b>- 395 009 105,37</b>	821 094 888,93
<b>IMMOBILISATIONS EN NON - VALEURS</b>	<b>351 589 074,33</b>	<b>14 490 728,39</b>	-	-	-	-	-	<b>366 079 802,72</b>
Frais préliminaires	63 754 777,49	-	-	-	-	-	-	63 754 777,49
Autres charges à répartir	613 368,68	-	-	-	-	-	-	613 368,68
Charges à répartir sur plusieurs exercices	287 220 928,16	14 490 728,39	-	-	-	-	-	301 711 656,55
Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 249 306 958,17</b>	<b>375 649 252,39</b>	-	-	-	-	-	<b>3 624 956 210,56</b>
Immobilisations en recherche et développement	548 346,61	-	-	-	-	-	-	548 346,61
Brevets, marques	50 686 367,81	2 638 640,19	-	-	-	-	-	53 325 008,00
Autres immobilisations incorporelles (financement LYDEC)	3 198 072 243,75	373 010 612,20	-	-	-	-	-	3 571 082 855,95
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>385 932 001,98</b>	<b>29 381 264,45</b>	-	-	<b>61 857,08</b>	-	-	<b>415 251 409,35</b>
Terrain	-	-	-	-	-	-	-	-
Constructions	1 149 165,41	-	-	-	-	-	-	1 149 165,41
Installations techniques, matériel et outillage	147 363 300,72	11 311 089,71	-	-	-	-	-	158 674 390,43
Matériel de transport	40 410 908,65	3 893 195,91	-	-	19 266,23	-	-	44 284 838,33
Mobilier, matériel de bureau	37 463 950,68	1 948 735,17	-	-	42 590,85	-	-	39 370 095,00
Matériel informatique	145 613 257,65	12 058 744,50	-	-	-	-	-	157 672 002,15
Autres immobilisations incorporelles	13 931 418,87	169 499,16	-	-	-	-	-	14 100 918,03
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 en DH	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	
Lydec Services	Travaux eau, assainissement, électricité	2 000 000,00	100%	100 DHS	0,00	31-dec-2008	-4 200 452,48	-4 760 641,79	299 236,55

En DH

#### TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début exercice	Dotations		Reprises		Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	
1. Provisions 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)	186 513 576,32	33 785 196,62	-	-	24 486 896,53	195 811 876,41
5. Autres provisions pour risques et charges	313 723 718,55	8 024 081,30	93 359,61	21 100 000,00	31 933 581,00	307 544 732,29
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>500 237 294,87</b>	<b>41 809 277,92</b>	<b>93 359,61</b>	<b>21 100 000,00</b>	<b>56 420 477,53</b>	<b>503 356 608,70</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>500 237 294,87</b>	<b>41 809 277,92</b>	<b>93 359,61</b>	<b>21 100 000,00</b>	<b>56 420 477,53</b>	<b>503 356 608,70</b>

En DH

#### TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues & non recouvrées	Montant en devises	AUTRES ANALYSES		Montant représenté par effet
		Plus d'un an	Moins d'un an				Montant sur état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 322 100,40</b>	<b>3 322 100,40</b>	-	-	-	-	-	-	
Prêts immobilisés	3 322 100,40	3 322 100,40	-	-	-	-	-	-	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 683 263 976,35</b>	-	<b>2 683 263 976,35</b>	<b>1 416 201 678,48</b>	-	-	-	-	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9 403 367,50	-	9 403 367,50	-	-	-	-	-	
Clients et comptes rattachés (*)	1 828 903 876,16	-	1 828 903 876,16	1 013 140 027,01	-	-	-	-	
Etat	337 570 737,40	-	337 570 737,40	-	-	-	-	-	
Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-	
Autres débiteurs	414 576 402,69	-	414 576 402,69	403 061 651,47	-	-	-	-	
Personnel	72 380 084,46	-	72 380 084,46	-	-	-	-	-	
Comptes de régularisation-actif	20 429 508,14	-	20 429 508,14	-	-	-	-	-	

(\*) sont considérées échues et non recouvrées les créances antérieures à 2008 (âge &gt; 1 an)

En DH

#### TABLEAU DES DETTES

DETTES	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues & non payées	Montant en devises	AUTRES ANALYSES		Montant représenté par effet
		Plus d'un an	Moins d'un an				Montant sur état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	
<b>DU FINANCEMENT</b>	<b>586 184 899,43</b>	<b>449 075 647,25</b>	<b>137 109 252,18</b>	-	-	-	-	-	
Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	
Autres dettes de financement	586 184 899,43	449 075 647,25	137 109 252,18	-	-	-	-	-	
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 891 600 091,19</b>	-	<b>2 891 600 091,19</b>	-	-	-	-	-	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 593 723 853,22	-	1 593 723 853,22	-	-	-	-	-	
Clients créditeurs, avances et acomptes	165 894 947,19	-	165 894 947,19	-	-	-	-	-	
Personnel	44 280 332,60	-	44 280 332,60	-	-	-	-	-	
Organismes sociaux	339 533 264,30	-	339 533 264,30	300 686 830,78	-	-	-	-	
Etat	465 177 385,33	-	465 177 385,33	-	-	-	-	-	
Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-	
Autres créanciers	269 619 990,46	-	269 619 990,46	-	-	-	-	-	
Comptes de régularisation-passif	13 370 318,09	-	13 370 318,09	-	-	-	-	-	

En DH

#### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	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 précédent	ENGAGEMENTS RECUS	Montant exercice	Montant exercice précédent
Avals et cautions	-	-	Avals et cautions	-	-
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	-	-	Autres engagements	-	-
Autres engagements	-	-	<b>TOTAL (1)</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
Le contrat de concession prévoit que LYDEC remette à l'Autorité Délégante	100 000 000,00	100 000 000,00			
une caution de MMAD 100. Celle-ci a été accordée avec la garantie des actionnaires	-	-			
Caution bancaire au profit de la Direction Générale des Impôts	107 985 528,22	96 234 379,22			
<b>TOTAL (1)</b>	<b>207 985 528,22</b>	<b>196 234 379,22</b>			

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