

En dirhams	Au 30 juin 2010			Au 31 décembre 2009
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>I - ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<b>I. A - ACTIF IMMOBILISÉ DOMAINE CONCÉDÉ</b>	<b>12 829 028 722,19</b>	<b>6 668 908 757,71</b>	<b>6 160 119 964,48</b>	<b>6 206 965 506,52</b>
Immobilisations reprises CUC	4 501 314 340,78	3 881 001 558,49	620 312 782,29	751 067 491,26
Immobilisations financement Fonds de travaux	1 211 463 714,89	456 239 209,25	755 224 505,64	746 936 069,81
Immobilisations financement Lydec	3 632 291 880,55	1 436 247 401,91	2 196 044 478,64	2 216 548 432,46
Immobilisations financées par les tiers	2 278 023 771,70	895 420 588,06	1 382 603 183,64	1 399 441 259,50
Immobilisations en cours financées par Fonds de travaux	359 409 009,55	-	359 409 009,55	303 786 461,98
Immobilisations en cours financées par Lydec	525 474 420,75	-	525 474 420,75	460 055 940,99
Immobilisations en cours financées par les tiers	194 411 643,77	-	194 411 643,77	147 594 601,71
Fonds de retraite	126 639 940,20	-	126 639 940,20	181 535 248,81
<b>I. B - ACTIF IMMOBILISÉ DOMAINE PRIVÉ</b>	<b>5 042 954 614,71</b>	<b>2 231 708 842,49</b>	<b>2 811 245 772,22</b>	<b>2 776 473 780,45</b>
<b>Immobilisations en non valeur</b>	<b>385 531 462,50</b>	<b>354 913 361,84</b>	<b>30 618 100,66</b>	<b>31 371 273,29</b>
Frais préliminaires	63 754 777,49	63 754 777,49	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	321 776 685,01	291 158 584,35	30 618 100,66	31 371 273,29
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>4 219 863 200,71</b>	<b>1 491 381 966,71</b>	<b>2 728 481 234,00</b>	<b>2 686 603 724,92</b>
Immobilisations en recherche et développement	548 346,61	548 346,61	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	61 548 552,80	49 672 084,76	11 876 468,04	13 862 426,74
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Financement délégataire	4 157 766 301,30	1 441 161 535,34	2 716 604 765,96	2 672 741 298,18
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>431 337 052,42</b>	<b>382 237 513,94</b>	<b>49 099 538,48</b>	<b>55 400 771,86</b>
Terrains	-	-	-	-
Constructions	1 149 165,41	894 768,17	254 397,24	263 347,16
Matériel et outillage	171 204 538,69	148 575 777,78	22 628 760,91	24 224 309,99
Matériel de transport	45 139 012,92	40 501 984,91	4 637 028,01	5 003 574,44
Matériel mobilier de bureau	40 228 568,66	37 539 256,52	2 689 312,14	2 867 980,23
Matériel informatique	159 495 095,70	140 860 011,99	18 635 083,71	22 702 822,32
Autres immobilisations corporelles	14 120 671,04	13 865 714,57	254 956,47	338 737,72
<b>Immobilisations financières</b>	<b>6 222 899,08</b>	<b>3 176 000,00</b>	<b>3 046 899,08</b>	<b>3 098 010,38</b>
Prêts et créances immobilisés	3 046 899,08	-	3 046 899,08	3 098 010,38
Titres de participation	3 176 000,00	3 176 000,00	-	-
<b>Écarts de conversion</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances financières	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I - ACTIF IMMOBILISÉ DC &amp; DP</b>	<b>17 871 983 336,90</b>	<b>8 900 617 600,20</b>	<b>8 971 365 736,70</b>	<b>8 983 439 286,97</b>
<b>II. ACTIF CIRCULANT (HORS TRÉSORERIE)</b>				
<b>Stocks (F)</b>	<b>69 070 565,33</b>	<b>9 457 281,10</b>	<b>59 613 284,23</b>	<b>48 061 702,22</b>
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures	69 070 565,33	9 457 281,10	59 613 284,23	48 061 702,22
Produits en cours	-	-	-	-
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	-	-	-	-
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>2 707 411 657,85</b>	<b>222 799 049,85</b>	<b>2 484 612 608,00</b>	<b>2 322 258 888,71</b>
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	12 584 912,51	-	12 584 912,51	11 676 188,21
Clients et comptes rattachés	1 906 197 965,94	222 799 049,85	1 683 398 916,09	1 490 319 436,57
Personnel débiteur	83 156 909,32	-	83 156 909,32	79 912 216,55
État débiteur	294 066 174,86	-	294 066 174,86	315 404 343,54
Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
Autres débiteurs	416 564 440,13	-	416 564 440,13	412 238 623,51
Comptes de régularisation actif	- 5 158 744,91	-	- 5 158 744,91	12 708 080,33
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>68 554 626,09</b>	<b>-</b>	<b>68 554 626,09</b>	<b>-</b>
Bons du Trésor (fonds de travaux)	-	-	-	-
Placements Lydec	68 554 626,09	-	68 554 626,09	-
<b>Écarts de conversion actif circulant (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 952,20</b>
<b>TOTAL II - ACTIF CIRCULANT (F+G+H+I)</b>	<b>2 845 036 849,27</b>	<b>232 256 330,95</b>	<b>2 612 780 518,32</b>	<b>2 370 336 543,13</b>
<b>III. TRÉSORERIE - ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser	28 582 250,20	-	28 582 250,20	171 590 492,82
Compte trésorerie fonds de travaux	17 647 408,84	-	17 647 408,84	25 029 983,70
Compte trésorerie PIN	2 325 109,11	-	2 325 109,11	2 296 540,12
Compte trésorerie CDG	-	-	-	-
Compte trésorerie Inmaa	3 877 301,29	-	3 877 301,29	49 757,27
Banques	426 677 749,95	-	426 677 749,95	371 304 163,75
Caisses	327 275,71	-	327 275,71	133 610,40
<b>TOTAL III - TOTAL TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>479 437 095,10</b>	<b>-</b>	<b>479 437 095,10</b>	<b>570 404 548,06</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL ACTIF</b>	<b>21 196 457 281,27</b>	<b>9 132 873 931,15</b>	<b>12 063 583 350,12</b>	<b>11 924 180 378,16</b>

En dirhams	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
<b>I. DROITS DE L'AUTORITÉ DÉLÉGANTE (I)</b>	<b>6 160 119 964,48</b>	<b>6 206 965 506,52</b>
Financement Délégrant	6 072 187 065,22	5 967 921 006,65
Amortissement Financement Délégrant	- 4 337 240 767,74	- 4 166 130 983,60
Financement délégataire	4 157 766 301,30	3 987 051 614,73
Amortissement Financement Délégrant	- 1 436 247 401,91	- 1 310 447 241,28
Financement tiers	2 472 435 415,47	2 304 252 148,48
Amortissement financement tiers	- 895 420 588,06	- 757 216 287,27
Fonds de retraite	126 639 940,20	181 535 248,81
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	-	-
Écarts de réévaluation	-	-
Réserves légales	70 482 196,21	59 455 287,33
Autres réserves	-	-
Report à nouveau	291 161 728,33	225 650 459,71
Résultat net en instance d'affectation	-	-
Résultat net de l'exercice	122 047 831,55	220 538 177,50
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 283 691 756,09</b>	<b>1 305 643 924,54</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>674 564 966,21</b>	<b>733 482 703,47</b>
Emprunts obligataires	-	-
Emprunts commerciaux	380 521 021,17	449 075 647,26
Dépôts de garantie clientèle	294 043 945,04	284 407 056,21
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges	-	-
<b>Écarts de conversion passif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I - FINANCEMENT PERMANENT (I+A+B+C+D+E)</b>	<b>8 118 376 686,78</b>	<b>8 246 092 134,53</b>
<b>II. PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes passif circulant (F)</b>	<b>3 073 896 030,51</b>	<b>3 164 205 978,24</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 622 495 446,96	1 536 209 445,94
Clients créditeurs, avances et acomptes	152 033 722,77	143 431 688,21
Personnel	44 952 567,34	45 175 442,26
Organismes sociaux	329 943 029,67	315 619 564,23
État	648 414 501,38	923 696 785,40
Comptes d'associés créditeurs	-	-
Fonds de travaux	81 361 245,44	1 448 691,61
Autres créanciers	131 741 686,16	134 829 860,77
Comptes de régularisation passif	62 953 830,79	63 794 499,82
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>14 315 972,99</b>	<b>17 197 893,61</b>
<b>Écarts de conversion passif circulant (H)</b>	<b>-</b>	<b>15,13</b>
<b>TOTAL II - PASSIF CIRCULANT (F+G+H)</b>	<b>3 088 212 003,50</b>	<b>3 181 403 886,98</b>
<b>III. TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crédits d'escompte	-	-
Crédits de trésorerie	161 400 000,00	-
Banques (soldes créditeurs)	695 594 659,84	496 684 356,65
<b>TOTAL III - TOTAL TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>856 994 659,84</b>	<b>496 684 356,65</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL PASSIF</b>	<b>12 063 583 350,12</b>	<b>11 924 180 378,16</b>

# Comptes sociaux au 30 juin 2010

## Compte de Produits et Charges (hors taxes)

En dirhams	Opérations			Totaux au 30 juin 2009
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	Totaux au 30 juin 2010 (3) = (1)+(2)	
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	2 400 047 604,72	- 31 135 161,71	2 368 912 443,01	2 325 370 879,49
Ventes de biens et services	304 750 463,18	-	304 750 463,18	210 531 683,17
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 704 798 067,90</b>	<b>- 31 135 161,71</b>	<b>2 673 662 906,19</b>	<b>2 535 902 562,66</b>
Variation de stocks de produits	-	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	54 658 376,70	-	54 658 376,70	65 922 997,08
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitation : transfert de charges	4 154 844,50	-	4 154 844,50	13 008 208,20
<b>TOTAL I</b>	<b>2 763 611 289,10</b>	<b>-31 135 161,71</b>	<b>2 732 476 127,39</b>	<b>2 614 833 767,94</b>
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	1 614 461 850,15	1 366 486,92	1 615 828 337,07	1 599 992 758,18
Achats consommés de matières et fournitures	321 836 861,85	-	321 836 861,85	251 790 861,92
Autres charges externes	100 538 875,64	-	100 538 875,64	93 510 384,27
Impôts et taxes	5 292 112,30	1 454,33	5 293 566,63	3 126 093,37
Charges de personnel	324 035 678,65	-	324 035 678,65	308 321 918,95
Autres charges d'exploitation	120 000,00	-	120 000,00	-
Dotations d'exploitation	173 084 061,27	-	173 084 061,27	167 872 823,47
<b>TOTAL II</b>	<b>2 539 369 439,86</b>	<b>1 367 941,25</b>	<b>2 540 737 381,11</b>	<b>2 424 614 840,16</b>
<b>III. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>191 738 746,28</b>	<b>190 218 927,78</b>
<b>IV. PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	575 241,91	-	575 241,91	827 993,87
Intérêts et autres produits financiers	3 002 370,28	-	3 002 370,28	2 158 365,16
Reprises financières : transfert de charges	11 529 653,60	-	11 529 653,60	8 248 767,13
<b>TOTAL IV</b>	<b>15 107 265,79</b>		<b>15 107 265,79</b>	<b>11 235 126,16</b>
<b>V. CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	21 770 557,29	-	21 770 557,29	16 498 231,81
Perte de change	106 988,55	-	106 988,55	141 965,91
Autres charges financières	-	-	-	22 766,23
Dotations financières	-	-	-	-
<b>TOTAL V</b>	<b>21 877 545,84</b>		<b>21 877 545,84</b>	<b>16 662 963,95</b>
<b>VI. RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>- 6 770 280,05</b>	<b>- 5 427 837,79</b>
<b>VII. RÉSULTAT COURANT (III+V)</b>			<b>184 968 466,23</b>	<b>184 791 089,99</b>
<b>VIII. PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	2 735,00	-	2 735,00	8 500,00
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subvention d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	4 437 425,36	-	4 437 425,36	1 851 334,10
Reprises non courantes : transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>4 440 160,36</b>		<b>4 440 160,36</b>	<b>1 859 834,10</b>
<b>IX. CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	2 735,10	-	2 735,10	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	1 005 851,37	1 012 893,37	2 018 744,74	6 058 943,92
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>1 008 586,47</b>	<b>1 012 893,37</b>	<b>2 021 479,84</b>	<b>6 058 943,92</b>
<b>X. RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>2 418 680,52</b>	<b>- 4 199 109,82</b>
<b>XI. RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>			<b>187 387 146,75</b>	<b>180 591 980,17</b>
<b>XII. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>65 339 315,20</b>		<b>65 339 315,20</b>	<b>60 106 743,40</b>
<b>XIII. RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>122 047 831,55</b>	<b>120 485 236,77</b>
<b>XIV. TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>2 752 023 553,54</b>	<b>2 627 928 728,20</b>
<b>XV. TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>2 629 975 721,99</b>	<b>2 507 443 491,43</b>
<b>XVI. RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>122 047 831,55</b>	<b>120 485 236,77</b>

### Attestation des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire du bilan et du compte de produits et charges au 30 juin 2010

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Lydec comprenant un bilan et un compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1 283 691 756,09, dont un bénéfice net de MAD 122 047 831,55, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- 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 au 31 décembre 2009 avec une créance d'un montant net de MMAD 102 correspondant à la différence entre les cotisations perçues et les pensions versées. L'Avenant de la révision du Contrat de Gestion Déléguée en date du 11 mai 2009, précise que l'Autorité de tutelle procédera à la recherche de ressources auprès de l'État pour contribuer à l'apurement de cette situation et ce, en conformité avec les décisions des commissions techniques de suivi du 17 décembre 2003 et du 24 décembre 2004.

Casablanca, le 7 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG  
Bachir TAZI - Associé



ERNST & YOUNG  
27, Boulevard Mohammed VI  
Boite Postale 2388  
10000 Casablanca - Maroc  
Tél : 022 23 90 41 (10)  
Fax : 022 23 90 41 (10)

MAZARS MASNAOUI  
Abdou DIOP - Associé



MAZARS MASNAOUI  
104, Bd. Abdelmoumen  
20 100 CASABLANCA  
Tél : 022 23 90 41 (10)  
Fax : 022 23 90 41 (10)