



AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

Les actionnaires de Lyonnaise des Eaux de Casablanca par abréviation LYDEC, Société Anonyme au capital de 800.000.000 dirhams ayant son Siège Social à Casablanca, 48 rue Mohamed Diouri, immatriculée à Casablanca, au Registre du Commerce sous le numéro 80617 sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, conformément à l'article 115 de la Loi 17-95, qui se tiendra :

Mercredi 30 mai 2007 à 10 heures

**au siège de la Bourse de Casablanca
Angle avenue de l'Armée Royale et rue Arrachid Mohamed
Casablanca**

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport de gestion du conseil d'administration sur l'exercice clos au 31 décembre 2006 ;
- Rapport des commissaires aux comptes concernant l'exercice clos au 31 décembre 2006 ;
- Rapport spécial des commissaires aux comptes concernant l'exercice 2006 sur les conventions visées par l'article 56 de la loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes ;
- Approbation s'il y a lieu du rapport de gestion du conseil d'administration, du rapport des commissaires aux comptes, du bilan et des comptes 2006 ;
- Approbation s'il y a lieu du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 56 de la Loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes ;
- Affectation des résultats ;
- Quitus s'il y a lieu aux administrateurs ;
- Quitus s'il y a lieu aux administrateurs démissionnaires ;
- Ratification de la cooptation de nouveaux administrateurs ;
- Quitus s'il y a lieu aux commissaires aux comptes ;
- Renouvellement s'il y a lieu du mandat des commissaires aux comptes ;
- Fixation du budget annuel des jetons de présence ;
- Pouvoirs en vue de formalités légales.

Conformément à l'article 121 de la Loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage prévu à l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

PROJET DE TEXTE DES RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur sa gestion durant l'exercice 2006 et le rapport des Commissaires aux comptes sur l'exécution du mandat de vérification et de contrôle des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006, après avoir examiné les états financiers au 31 décembre 2006, approuve ces rapports, le bilan et les comptes de l'exercice 2006 tels qu'ils sont présentés et desquels il résulte un bénéfice net de 93 524 361,25 dirhams, ainsi que toutes les opérations et les mesures traduites par lesdits comptes ou résumées dans lesdits rapports.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 56 de la Loi n°17/95 relative aux sociétés anonymes, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2006 ainsi qu'il suit :

- | | |
|--|---------------------|
| • soit bénéfice net de l'exercice 2006 | Dh + 93 524 361,25 |
| • 5% à la réserve légale | Dh - 4 676 218,06 |
| • solde | Dh + 88 848 143,19 |
| • report à nouveau | Dh + 190 176 929,77 |
| • bénéfice distribuable | Dh + 279 125 072,96 |
| • à distribuer à titre de dividendes
à raison de 12,5 Dh par action | Dh - 100 000 000,00 |
| • solde affecté en report à nouveau soit | Dh + 179 125 072,96 |

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle décide du paiement des dividendes à compter du 13 juillet 2007.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne au Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserve de sa gestion pour l'exercice 2006.

Cinquième résolution

Monsieur Georges CORNET ayant démissionné de sa fonction d'administrateur en date du 11 mai 2006, l'Assemblée Générale Ordinaire donne en tant que besoin, à cet Administrateur, quitus de sa gestion pour l'exercice 2006.

Monsieur Erik DE MUYNCK ayant démissionné de sa fonction d'administrateur en date du 28 mars 2007, l'Assemblée Générale Ordinaire donne en tant que besoin, quitus à cet Administrateur.

Monsieur Guy CANAVY ayant démissionné de sa fonction d'administrateur en date du 28 mars 2007, l'Assemblée Générale Ordinaire donne en tant que besoin, quitus à cet Administrateur.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte et ratifie la cooptation, en qualité d'administrateur, effectuée par le conseil d'administration en date du 15 janvier 2007 :

Monsieur Etienne JACOLIN ;

Administrateur de sociétés ;

de nationalité française ;

né le 15 octobre 1961 à Boulogne-Billancourt France ;

demeurant à 4 rue Lyautey 75016 Paris France ;

dont le n° de passeport est 04B1274859 ;

pour la durée restant à courir du mandat de Monsieur Georges CORNET, soit à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte et ratifie la cooptation, en qualité d'administrateur, effectuée par le conseil d'administration en date du 15 janvier 2007 :

Monsieur Amine BENHALIMA ;

Administrateur de nationalité marocaine ;

né le 30 janvier 1970 ;

demeurant Sect 9 bloc F n° 2 rue kamélia Hay Riad - Rabat Maroc,

en qualité d'Administrateur, pour la durée restant à courir du mandat de feu Monsieur Ahmed DAROUICH, soit à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus au cabinet Masnaoui, Mazars et Guérard représenté par Monsieur Abdelkader MASNAOUI et au Cabinet PriceWaterHouse représenté par Monsieur Aziz BIDAHA de leur mandat de Commissaire aux comptes pour l'exercice 2006.

Huitième résolution

Le conseil d'administration renouvelle, le mandat du cabinet XXXX représenté par Monsieur XXXX qui accepte, pour les exercices 2007 ; 2008 et 2009.

Le conseil d'administration donne mandat au cabinet XXXX représenté par Monsieur XXXX qui accepte, pour les exercices 2007 ; 2008 et 2009.

Neuvième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer un budget annuel de jetons de présence de cent quatre vingt mille (180.000) dirhams qui sera distribué aux Administrateurs membres du comité exécutif, sauf aux Administrateurs représentant les actionnaires fondateurs, ceci à raison de 15.000 Dh brut pour chaque participation effective aux séances du comité.

Dixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs à Monsieur Alain PERRET de nationalité française, né le 18 mars 1946 à Orange Vaucluse, demeurant à Casablanca 6 rue des Tilleuls, titulaire de la carte de séjour n° BE 32071S, et à toute personne qu'il substituera pour effectuer toutes formalités d'enregistrement, de dépôt, de publicité ou autres prévues par la loi ou besoin sera.

Le Conseil d'Administration

www.lydec.ma

LYDEC - Siège Social : 48, rue Mohamed Diouri • B.P. : 16048 - 20000 • Casablanca - Tél. : 022 54 90 54
Direction Générale : Angle Avenue Hassan 1^{er} et rue Gouraud • Casablanca
S.A. au capital de 800 000 000 DH - RC : Casablanca 80617 - Patente : 32400265 - I.F. : 01085706



AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

ACTIF

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
I - A - ACTIF IMMOBILISE DOMAINE CONCEDE	10 101 914 222,91	4 162 422 615,52	5 939 491 607,39	5 941 876 966,04
Immobilisations reprises CUC	4 501 314 340,78	2 936 810 363,76	1 564 503 977,02	1 875 570 373,64
Immobilisations financement FDT	938 073 202,05	207 081 483,92	730 991 718,13	606 636 637,49
Immobilisations financement LYDEC	2 485 905 244,90	637 057 366,28	1 848 847 878,62	1 528 972 290,43
Immobilisations financement Tiers	1 432 687 940,04	381 473 401,56	1 051 214 538,48	862 596 855,96
Immobilisations en cours financement FDT	89 086 913,21		89 086 913,21	199 630 870,41
Immobilisations en cours financement Lydec	382 045 177,90		382 045 177,90	546 898 046,87
Immobilisations en cours financement Tiers	92 772 396,75		92 772 396,75	125 527 097,72
Fonds de Retraite	180 029 007,28		180 029 007,28	196 044 793,52
I - B - ACTIF IMMOBILISE DOMAINE PRIVE	3 616 910 801,85	1 262 921 353,97	2 353 989 447,88	2 223 698 009,62
Immobilisations en non valeur	330 920 800,95	286 237 938,08	44 154 862,87	56 377 197,08
Frais d'établissement	63 754 777,49	63 754 777,49		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	266 638 023,46	222 483 160,59	44 154 862,87	56 377 197,08
Prime de remboursement des obligations				
* Immobilisations incorporelles	2 913 882 171,46	677 830 613,70	2 236 051 557,76	2 084 295 479,05
Immobilisations en recherche et développement	548 346,61	548 346,61		
Brevet, marques, droits, et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	45 383 402,05	39 554 688,56	5 828 713,49	8 752 026,39
* Financement délégataire	2 867 950 422,80	637 727 578,53	2 230 222 844,27	2 075 543 452,66
* Immobilisations corporelles	365 793 990,06	298 852 802,19	66 941 187,87	76 107 573,02
Terrains				
Constructions	1 149 165,41	765 750,76	383 414,65	464 766,93
Matériel et outillage	140 921 414,63	114 414 385,10	26 507 029,53	28 204 011,62
Matériel de transport	39 465 964,22	37 555 632,38	1 910 331,84	2 343 305,79
Matériel informatique	133 606 830,61	102 385 036,16	31 221 794,45	35 692 202,69
Matériel mobilier de bureau	36 914 862,62	32 047 953,42	4 866 909,20	5 658 008,08
Autres immobilisations corporelles	13 735 752,57	11 684 044,35	2 051 708,22	3 745 277,91
Immobilisations corporelles en cours				
* Immobilisations financières	6 841 839,38		6 841 839,38	6 917 760,47
Prêts et créances immobilisées	4 841 839,38		4 841 839,38	4 917 760,47
Titres de participation	2 000 000,00		2 000 000,00	2 000 000,00
* Ecarts de conversion				
Diminution des créances financières				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I - ACTIF IMMOBILISE DC & DP	13 718 825 024,76	5 425 343 969,49	8 293 481 055,27	8 165 574 975,66
II - ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)				
* Stocks (F)	47 782 337,56	5 115 262,99	42 667 074,57	45 222 475,44
Matière et fournitures consommables	47 782 337,56	5 115 262,99	42 667 074,57	45 222 475,44
* Créances de l'Actif Circulant (G)	2 364 902 019,81	181 692 355,51	2 183 209 664,30	1 985 512 105,12
Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes	2 094 527,79		2 094 527,79	7 231 966,73
Clients et comptes rattachés	1 508 010 865,61	181 692 355,51	1 326 318 510,10	1 164 572 063,30
Personnel Débiteur	86 821 025,04		86 821 025,04	71 113 498,78
Etat débiteur	333 064 756,85		333 064 756,85	324 551 389,04
Comptes d'associés débiteurs				
Autres Débiteurs	428 374 483,90		428 374 483,90	414 071 894,04
Comptes de régularisation actif	6 536 360,62		6 536 360,62	3 971 293,23
* Titres et Valeurs de Placement (H)				
Placement Lydec				
* Ecarts de Conversion Actif Circulant (I)	20 185,30		20 185,30	593 743,46
(Elément circulants)	20 185,30		20 185,30	593 743,46
TOTAL II - ACTIF CIRCULANT (F+G+H+I)	2 412 704 542,67	186 807 618,50	2 225 896 924,17	2 031 328 324,02
* Trésorerie - Actif				
Chèques et Valeurs à encaisser	133 101 172,27		133 101 172,27	91 122 084,27
Compte Trésorerie Fonds de travaux	17 775 158,22		17 775 158,22	11 397 906,37
Compte Trésorerie PIN	5 813,27		5 813,27	67 950,59
Compte Trésorerie CDG				2 150 839,45
Banques	286 461 807,30		286 461 807,30	423 610 673,92
Caisses	171 115,40		171 115,40	202 141,55
TOTAL III - TOTAL TRESORERIE ACTIF	437 515 066,46		437 515 066,46	528 551 596,15
TOTAL GENERAL ACTIF	16 569 044 633,89	5 612 151 587,99	10 956 893 045,90	10 725 454 895,83

PASSIF

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
I-DROITS DE L'AUTORITE DELEGANTE (I)	5 939 491 607,39		5 941 876 966,04	
Financement Délégrant	5 528 474 456,04		5 454 586 732,13	
Amortissement Financement Délégrant	-3 143 891 847,68		-2 772 748 850,59	
Financement Délégrataire	2 867 950 422,80		2 533 056 565,54	
Amortissement Financement Délégrataire	-637 057 366,28		-457 186 228,24	
Financement Tiers	1 525 460 336,79		1 276 422 612,33	
Amortissement Financement Tiers	-381 473 401,56		-288 298 658,65	
Fonds de retraite	180 029 007,28		196 044 793,52	
Dettes de l'autorité délégrant/RCAR	1 142 967 389,00		1 142 967 389,00	
RCAR	-1 142 967 389,00		-1 142 967 389,00	
*Capitaux Propres (A)				
Capital Social	800 000 000,00		800 000 000,00	
Moins: actionnaires, capitaux souscrit non appelé				
Capital appelé	800 000 000,00		800 000 000,00	
Primes d'émission, de fusion, d'apport				
Ecarts de réévaluation				
Réserves légales	39 514 575,23		27 806 547,51	
Autre Réserves				
Report à nouveau	190 776 929,77		148 324 403,11	
Résultat net en instance d'affectation				
Résultat de la Période	93 524 361,25		234 160 554,38	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 123 815 866,25		1 210 291 505,00	
*Capitaux Propres Assimilés (B)				
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
Comptes de liaison				
*Dettes de Financement (C)	820 933 967,22		737 395 791,60	
Emprunts Obligataires				
Emprunts Commerciaux	588 403 403,79		530 227 250,35	
Dépôts de Garantie Clientèle	232 530 563,43		207 168 541,25	
*Provisions Durables pour Risques et Charges (D)				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
*Ecarts de conversion Passif (E)				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
TOTAL I - FINANCEMENT PERMANENT (I + A + B + C + D + E)	7 884 241 440,86		7 889 564 262,64	
II-PASSIF CIRCULANT (Hors Trésorerie)				
*Dettes passif circulant (F)	2 488 799 303,48		2 403 378 574,49	
Fournisseurs et Comptes rattachés	1 475 183 234,63		1 481 380 712,45	
Clients créditeurs, Avances et Acomptes	105 792 097,44		76 960 544,98	
Personnel	32 966 415,26		27 104 126,01	
Organismes Sociaux	334 734 700,43		334 224 804,95	
Compte d'associés créditeurs	540,00		540,00	
Etat	386 494 527,32		330 592 554,79	
Fonds de Travaux	21 554 050,41		20 780 170,92	
Autres Créanciers	117 898 126,07		120 352 357,73	
Comptes de régularisation Passif	14 175 611,92		11 982 762,66	
*G-Autres Provisions pour Risques et Charges (G)	148 175 522,57		523 200,65	
*H-Ecarts de Conversion Passif Circulant (H)	2 220,98		70 542,81	
TOTAL II - PASSIF CIRCULANT (F + G + H)	2 636 977 047,03		2 403 972 317,95	
* Trésorerie - Passif				
Crédits d'escompte				
Crédits de Trésorerie	208 000 000,00		30 000 000,00	
Banques (Soldes Créanciers)	227 674 558,01		401 918 315,24	
TOTAL III - TOTAL TRESORERIE PASSIF	435 674 558,01		431 918 315,24	
TOTAL GENERAL PASSIF	10 956 893 045,90		10 725 454 895,83	

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	Opérations propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	Totaux de l'exercice (3)=(1)+(2)	Totaux de l'exercice précédent
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	4 332 666 369,60		4 332 666 369,60	4 070 717 745,93
Ventes de biens et services	418 101 810,03		418 101 810,03	484 059 320,89
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 750 768 179,63		4 750 768 179,63	4 554 777 066,82
Variation de stocks de produits				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle -tr	97 231 586,15		97 231 586,15	123 085 939,81
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation: Transfert de charges	58 161 106,51		58 161 106,51	58 242 902,20
TOTAL I	4 906 160 872,29		4 906 160 872,29	4 736 105 906,83
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	2 998 137 655,38		2 998 137 655,38	2 830 670 110,30
Achats consommés de matières et fournitures	432 766 685,63	381 340,85	433 148 026,48	464 276 562,10
Autres charges externes	229 988 574,78	217 342,17	230 205 916,95	271 415 573,15
Impôts et taxes	5 859 791,27		5 859 791,27	10 408 403,23
Charges de personnel	509 492 290,76	16 919 380,12	526 411 670,88	481 900 424,68
Autres charges d'exploitation	37 258 176,31		37 258 176,31	39 368 085,72
Dotations d'exploitation	280 078 675,00		280 078 675,00	256 946 440,73
TOTAL II	4 493 581 859,13	17 518 063,14	4 511 099 922,27	4 354 985 599,91
RESULTAT D'EXPLOITATION III = (I- II)			395 060 950,02	381 120 306,92
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	165 143,03		165 143,03	614 023,95
Intérêts et autres produits financiers	3 560 386,18	3 100 900,94	6 661 287,12	3 317 344,85
Reprises financières : transfert de charges	10 436 518,34		10 436 518,34	13 710 839,75
TOTAL IV	14 162 047,55	3 100 900,94	17 262 948,49	17 642 208,55
CHARGES FINANCIERS				
Charges d'intérêts	40 076 896,75		40 076 896,75	32 010 477,35
Perte de change	957 182,75		957 182,75	451 129,59
Autres charges financières		-13,86	-13,86	
Dotations financières	1 664 694,82		1 664 694,82	523 200,65
TOTAL V	42 698 774,32	-13,86	42 698 760,46	32 984 807,59
RESULTAT FINANCIER VI = (IV-V)			-25 438 811,97	-15 342 599,04
RESULTAT COURANT VII = (III+V)			369 625 138,05	365 777 709,88

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

NATURE	Opérations propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	Totaux de l'exercice (3)=(1)+(2)	Totaux de l'exercice précédent
RESULTAT COURANT (reports)			369 625 138,05	365 777 709,88
PRODUITS NON COURANT				
Produits des cessions d'immobilisation	57 303,73		57 303,73	15 200,00
Subvention d'équilibre				
Reprises sur subvention d'investissement				
Autres produits non courant	11 791 775,64	4 474 029,01	16 265 804,65	4 490 974,49
Reprises non courantes: Transferts de charges				
TOTAL VIII				



AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E S G)

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		
1 + Ventes de Fluides	4 332 666 369,60	4 070 717 745,93
2 - Achats de Fluides	2 998 137 655,38	2 830 670 110,30
I = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	1 334 528 714,22	1 240 047 635,63
II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	515 333 396,18	607 145 260,70
3 Ventes de biens et services produits	418 101 810,03	484 059 320,89
4 Variation de Stocks		
5 Immobilisations Produites	97 231 586,15	123 085 939,81
III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	663 353 953,43	735 692 135,25
6 Achats consommés de matières et de fournitures	433 148 036,48	464 276 562,10
7 Autres Charges externes	230 205 916,95	271 415 573,15
IV = VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	1 186 508 156,97	1 111 500 761,08
8 + Subventions d'exploitation reçues		
9 - Impôts et Taxes	5 859 791,27	10 408 403,23
10 - Charges de Personnel	526 411 670,88	481 900 424,68
V = Excédent Brut d'exploitation (E B E)	654 236 694,82	619 191 933,17
= Insuffisance Brute d'exploitation (I B E)		
11 + Autres produits d'exploitation		
12 - Autres charges d'exploitation	37 258 176,31	39 368 085,72
13 + Reprises d'exploitation: Transfert de Charges	58 161 106,51	58 242 902,20
14 - Dotations d'exploitation	280 078 675,00	256 946 440,73
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION	395 060 950,02	381 120 308,92
VII RESULTAT FINANCIER	-25 435 811,97	-15 342 599,04
VIII = RESULTAT COURANT	369 625 138,05	365 777 709,88
IX RESULTAT NON COURANT	-143 118 852,38	-3 652 487,25
15 - Impôts sur les Sociétés	132 981 924,42	127 964 668,25
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE	93 524 361,25	234 160 554,38

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)

1 RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
Bénéfice +	93 524 361,25	234 160 554,38
Perte -		
2 + Dotations d'exploitation	234 237 429,01	202 369 442,29
3 + Dotations Financières		
4 + Dotations non courantes		
5 - Reprises d'exploitation	87 214,56	105 406,69
6 - Reprises financières		
7 - Reprises non courantes		
8 - Produits des cessions d'immobilisations	57 303,73	15 200,00
9 + Valeurs nettes d'amort immobilisations cédées	32 490,10	10 142,69
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)	327 649 762,07	436 419 532,67
10 Distribution de Bénéfices	180 000 000,00	180 000 000,00
II AUTOFINANCEMENT	147 649 762,07	256 419 532,67

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT		VARIATION (a) - (b)	
	(a)	(b)	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
FINANCEMENT PERMANENT	7 884 241 440,86	7 889 564 262,64	5 322 821,78			
ACTIF IMMOBILISE	8 293 481 053,27	8 165 574 975,66	127 906 079,61			
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	-409 239 614,41	-276 010 713,02	133 228 901,39			
ACTIF CIRCULANT	2 225 896 924,17	2 031 328 324,02	194 568 600,15			
PASSIF CIRCULANT	2 636 977 047,03	2 403 972 317,95		233 004 729,08		
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B)	-411 080 122,86	-372 643 993,93		38 436 128,93		
TRESORERIE NETTE (A-B)	1 840 508,45	96 633 280,91		94 792 772,46		

EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)	147 649 762,07	256 419 532,67		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	327 649 762,07	436 419 532,67		
DISTRIBUTION DE BENEFICES	-180 000 000,00	-180 000 000,00		
CESSION ET REDUCTION D'IMMOBILISAT (B)	133 224,82	43 468,51		
CESSION D'IMMO. INCORPORELLES				
CESSION D'IMMO. CORPORELLES	57 303,73	15 200,00		
CESSION D'IMMO. FINANCIERES	75 921,09	28 268,51		
RECUPERATION CREANCES IMMOBILISEES				
AUGMENT DES CAPTX PROPRES ASSIMIL (C)				
AUGMENTATION DU CAPIT APPOINT				
AUGMENTATION DES RESERVES				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	228 159 097,02	108 639 969,90		
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	375 942 083,91	365 102 971,08		
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISIT, AUGMENTAT D'IMMOBILISAT (E)	353 226 308,17	400 373 960,29		
ACQUISITION D'IMMO. CORPO. DOMAINE PRIVE	18 332 450,91	36 006 694,23		
FINANCEMENT IMMO. DOMAINE CONCEDE	334 893 857,26	364 367 066,06		
AUGMENTATIONS DES IMMO. EN COURS				
ACQUISITION D'IMMO. FINANCIERES				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	144 620 921,40			
ACQUISIT D'IMMOBILISAT EN NON VALEUR (H)	11 323 755,73	25 397 994,46		
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	509 170 985,30	425 771 954,75		
III VARIATION BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	38 436 128,93	293 485 546,61		
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	94 792 772,46	232 816 562,94		
TOTAL GENERAL	509 170 985,30	509 170 985,30	658 588 517,69	658 588 517,69

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		Néant
II-DEROGATIONS AUX PRINCIPES DES METHODES D'EVALUATION COMPTABLES FONDAMENTAUX		
III-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		

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 methodes d'evaluation		Néant
II-Changements affectant les modalités d'application		
- Provision pour dépréciation des créances clients		

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Désignation	Cumul début exercice (1)	Dotation de l'exercice (2)	Amort sur immob sorties (3)	cumul d'amort fin exercice (4) = (1) + (2) - (3)
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	263 715 527,42	22 522 410,66	0,00	286 237 938,08
Charges à répartir sur plusieurs exercices	63 754 777,49	0,00		63 754 777,49
Charges à répartir sur Honoraires	199 349 373,00	22 520 418,91		221 869 791,91
Autres Charges à répartir	611 376,93	1 991,75		613 368,68
Primes de remboursement des obligations	0,00			0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	493 669 156,32	184 161 457,83	0,00	677 830 614,15
Immobilisation en recherche et développement	548 346,61			548 346,61
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	35 607 696,83	3 946 992,18		39 554 689,01
Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00		0,00
Immobilisations financement LYDEC domaine délégué	457 513 112,88	180 214 465,65		637 727 578,53
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	271 386 455,78	27 553 560,52	87 214,56	298 852 801,74
Terrains	0,00			0,00
Constructions	684 396,48	81 352,28		765 750,76
Installations techniques, matériel et outillage	105 084 558,39	9 329 826,70		114 414 385,09
Matériel de transport	36 763 934,12	791 697,81	0,00	37 555 631,93
Matériel Informatique	89 070 047,62	13 314 988,56		102 385 036,18
Mobilier, matériel de bureau	29 990 683,85	2 144 484,33	87 214,56	32 047 953,62
Agencement, Installation et Aménagement	9 792 833,32	1 891 210,84		11 684 044,16
Total	1 028 771 139,52	234 227 429,01	87 214,56	1 262 921 353,97

Passifs éventuels

La Société a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2001 à 2005 inclus et a reçu une première notification en décembre 2006 qui a porté sur les exercices 2001 et 2002 faisant état de rappels d'impôts. Il est à noter que les exercices 2003 à 2005 n'ont pas encore été notifiés. 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 estime que le montant de la provision pour risques et charges constaté dans ses comptes pour environ DH 146 millions couvrirait largement, le cas échéant, les rappels d'impôts qui seraient définitivement arrêtés au titre des exercices 2001 à 2005.

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006

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

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société LYDEC au 31 décembre 2006, 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.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société LYDEC au 31 décembre 2006 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 :

- Ainsi qu'il est mentionné dans l'état B15 de l'ETIC, la Société a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2006 au titre des exercices 2001 à 2005 inclus et a reçu une première notification en décembre 2006 qui a porté sur les exercices 2001 et 2002 faisant état de rappels d'impôts. Il est à noter que les exercices 2003 à 2005 n'ont pas encore été notifiés. 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 estime que le montant de la provision pour risques et charges constaté dans ses comptes pour environ DH 146 millions couvrirait largement, le cas échéant, les rappels d'impôts qui seraient définitivement arrêtés au titre des exercices 2001 à 2005. A ce stade, et en attendant l'issue du contentieux précité, nous ne sommes donc pas en mesure de connaître l'impact final sur les comptes de LYDEC qui résulterait de cette situation.

- 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 2006, en lieu et place de l'Autorité Déléguée, un montant total de DH 403 millions 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 2006 s'élève à DH 301 millions. 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 prévue courant 2007.

PRICE WATERHOUSE
A. Bidah - Associé

Price Waterhouse

Le 28 mars 2007

MASNAOUI AUDIT ET CONSEIL
Abdou DIOP - Associé

Abdou DIOP

www.lydec.ma

LYDEC - Siège Social : 48, rue Mohamed Diouri • B.P. : 16048 - 20000 • Casablanca - Tél. : 022 54 90 54
Direction Générale : Angle Avenue Hassan 1^{er} et rue Gouraud • Casablanca
S.A. au capital de 800 000 000 DH - RC : Casablanca 80617 - Patente : 32400265 - I.F. : 01085706



AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

	Montant brut début de l'exercice	Augmentation		Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	production par l'entreprise	virement	Cession	Retrait	
IMMOBILISATIONS Domaine concédé	9 264 065 910,00	657 819 305,63		665 611 124,63		665 611 124,63	9 921 885 215,63
Immobilisation gestion déléguée terminées	8 392 009 895,00	300 359 708,14		665 611 124,63			9 357 980 727,77
Immobilisation gestion déléguée en cours	872 056 015,00	357 459 597,49				665 611 124,63	563 904 487,86
IMMOBILISATION EN NON - VALEURS	320 092 724,50	10 300 076,45					330 392 800,95
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	255 724 578,33	10 300 076,45					266 024 654,78
Primes de remboursement obligations							
IMMOBILISATION INCORPORELLES	2 577 964 634,92	335 917 536,54					2 913 882 171,46
Immobilisation en recherche et développement	548 346,61						548 346,61
Brevet-M arques	44 359 722,77	1 023 679,28					45 383 402,05
Autres immobilisations incorporelles (Financement lydec)	2 533 056 565,54	334 893 857,26					2 867 950 422,80
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	347 494 029,25	18 419 665,47			119 704,66		365 793 990,06
Terrain							
Constructions	1 149 165,41						1 149 165,41
Installations techniques,materiel et outillage	133 288 570,02	7 632 844,61					140 921 414,63
Materiel de transport léger	13 220 725,88	358 723,86					13 579 449,74
Materiel de transport lourd	25 886 514,48						25 886 514,48
Materiel Informatique	124 762 250,31	8 844 580,30					133 606 830,61
Mobilier, materiel de bureau	35 648 691,73	1 385 875,55					36 914 862,62
Autres immobilisations incorporelles	13 538 111,42	197 641,15			119 704,66		13 735 752,57
Immobilisations en cours							

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social dhs	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 C.P.C de l'exercice	
						Date de clôture	Situation nette	Resultat net		
Lydec Services	Travaux Eau, Assainissement, Électricité	2 000 000,00	100%	100 DHS	2 000 000,00	31-dec-2006	-	311 559,73	-4 683 954,41	89 819 903,11

TABLEAU DES PROVISIONS

Désignation	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								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provision pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	182 551 547,26	45 841 245,99				41 585 174,75		186 807 618,50
5. Autres Provisions pour risques et charges	523 200,65		1 664 694,82	146 510 827,75			523 200,47	148 175 522,75
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	183 074 747,91	45 841 245,99	1 664 694,82	146 510 827,75	41 585 174,75	523 200,47		334 983 141,25
TOTAL (A+B)	183 074 747,91	45 841 245,99	1 664 694,82	146 510 827,75	41 585 174,75	523 200,47		334 983 141,25

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR CREANCES			ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANT EN DEVICES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	MONTANT SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS			MONTANT SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANT REPRESENTES PAR EFFETS	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	4 841 839,38	4 841 839,38							
Prêts immobilisés	4 841 839,38	4 841 839,38							
DE L'ACTIF CIRCULANT	2 364 902 019,81		2 364 902 019,81						
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 094 527,79		2 094 527,79						
Clients et comptes rattachés	1 508 010 865,61		1 508 010 865,61						
Etat	333 064 756,85		333 064 756,85						
Comptes d'associés	0,00		0,00						
Autres débiteurs	428 374 483,90		428 374 483,90						
Personnel	86 821 025,04		86 821 025,04						
Comptes de régularisation-actif	6 536 360,62		6 536 360,62						

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCES			ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANT EN DEVICES	AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	MONTANT SUR ETAT ET ORGANISMES PUBLICS			MONTANT SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANT REPRESENTES PAR EFFETS	
DE FINANCEMENT	588 403 403,79	588 403 403,79							
Emprunts obligataires									
Autres dettes de financement	588 403 403,79	588 403 403,79							
DU PASSIF CIRCULANT	2 488 799 303,48		2 488 799 303,48						
Fournisseurs et comptes rattachés	1 475 183 234,63		1 475 183 234,63						
Clients créditeurs, avances et acomptes	105 792 097,44		105 792 097,44						
Personnel	32 966 415,26		32 966 415,26						
Organismes sociaux	334 734 700,43		334 734 700,43						
Etat	386 494 527,32		386 494 527,32						
Comptes d'associés	540,00		540,00						
Autres créanciers	139 452 176,48		139 452 176,48						
Comptes de régularisation-passif	14 175 611,92		14 175 611,92						

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					
Néant					

(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 recue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (Sûreté recues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT	ENGAGEMENTS RECUS	MONTANT EXERCICE	MONTANT EXERCICE PRECEDENT
Avals et cautions			* Avals et cautions		
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires			* Autres Engagements		
Autres Engagements					
Le contrat de concession prévoit que la Lydec remet à l'autorité déléguée une caution de MMAD 100. Celle-ci a été accordée avec la garantie des actionnaires	100 000 000,00	100 000 000,00			
TOTAL (1)			TOTAL (1)		
Néant					

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