

BILANS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2005

(Exprimés en millions de Dirhams)
2005 2004 Proforma

ACTIF	2005	2004 Proforma
* Immobilisations incorporelles et en non valeur	3,4	5,0
* Ecart d'acquisition		
* Immobilisations corporelles	832,0	731,6
* Immobilisations financières	36,3	24,2
* Titres de participations	75,6	96,5
* Ecart de conversion	0,7	0,4
ACTIF IMMOBILISE	948,0	857,7
* Stocks et en-cours	248,5	255,2
* Créances d'exploitation	131,3	141,0
* Créances diverses	323,1	520,0
* Titres et valeurs de placement	52,5	102,3
* Trésorerie actif	22,0	38,5
ACTIF CIRCULANT	777,4	1 057,0
TOTAL ACTIF	1 725,4	1 914,7
PASSIF		
* Capital	94,2	94,2
* Primes d'émission, de fusion et d'apport	29,9	463,2
* Réserves consolidées	603,4	466,2
* Résultat net Part du Groupe	306,8	280,5
* Capitaux propres Part du Groupe	1 034,3	1 304,1
* Intérêts minoritaires	20,5	16,8
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	1 054,8	1 320,9
* Provisions pour risques et charges	80,2	54,3
* Dettes de financement	1,8	1,2
* Dettes d'exploitation	82,0	55,5
* Autres dettes	428,6	434,6
	99,1	98,3
	527,7	532,9
* Trésorerie passif	60,9	5,4
PASSIF CIRCULANT	588,6	538,3
TOTAL PASSIF	1 725,4	1 914,7

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2005

(Exprimés en millions de Dirhams)

PRODUITS	2005	2004 Proforma
* Chiffre d'affaires net	3 632,7	3 487,0
* Autres produits d'exploitation	40,0	2,2
	3 672,7	3 489,2
CHARGES		
* Achats et autres charges externes	2 763,7	2 637,1
* Impôts et taxes	8,8	8,8
* Charges de personnel	302,6	302,7
* Dotations aux amortissements et provisions	141,9	136,5
	3 217,0	3 085,1
* Résultat d'exploitation	455,7	404,1
* Résultat financier	18,0	38,4
* Résultat courant	473,7	442,5
* Résultat non courant	(0,9)	(17,0)
* Résultat avant impôts	472,8	425,5
* Impôts sur les résultats	(162,3)	(141,8)
* Résultat net consolidé	310,5	283,7
* Résultat net Part du Groupe	306,8	280,5
* Intérêts minoritaires	3,7	3,2
	310,5	283,7

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2005

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés de la Société Centrale Laitière au terme de l'exercice 2005 couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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 à penser que le bilan et le compte de produits et charges consolidés ne donnent pas, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2005

(Exprimés en millions de Dirhams)

	2005
Flux de trésorerie liés à l'activité	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	422,6
- Résultat net des sociétés intégrées	310,5
- Dotations d'exploitation	132,7
- Variation des impôts différés	7,3
- Plus-values de cessions, nettes d'impôt	(27,9)
Incidence de la sortie de PINGOUIN sur le Fond de Roulement	(20,5)
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	231,9
Flux net de trésorerie généré par l'activité	634,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
Acquisition d'immobilisations	(244,3)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(244,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(602,9)
Diminution des immobilisations financières	90,7
Emissions d'emprunts	0,6
Remboursements d'emprunts	
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(511,6)
Variation de trésorerie	(121,9)
Trésorerie d'ouverture	133,7
Trésorerie de clôture	13,6
Incidence de la sortie de PINGOUIN sur la trésorerie	1,8

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les principales règles et méthodes du Groupe Centrale Laitière en matière d'établissement des comptes consolidés sont celles prévues par la circulaire N° 06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM). Le Groupe Centrale Laitière a opté pour le passage progressif de ses comptes consolidés aux normes IFRS pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Centrale Laitière présentent des différences par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5. Cette situation, portée à la connaissance du CDVM, sera limitée à la période transitoire allant jusqu'au 31 décembre 2007.

Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%.

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative, ne sont pas consolidées et sont comptabilisées selon la méthode du coût historique.

Par ailleurs la société Pingouin, cédée en février 2005, n'a pas été consolidée et le proforma 2004 comprend le même périmètre que 2005. Il est composé des sociétés Centrale Laitière et Fromagerie des Doukkala.

Le 20 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

ERNST & YOUNG

A. BIDAHA
Associé

H. BELMRAH
Associé