

Initialed for purpo
of Identification
Prise Waterhouse

BILAN ACTIF

BOUVER & YOUNG
87, Rue de l'Abbaté Des Clair
10000 PARIS
Tel : (01) 42 22 00 00 - Fax : (01) 42 22 00 00

Exercice du : 01/06/2006 au 30/06/2006

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				0,00
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	8 022 956,59	3 485 225,98	4 537 730,61	4 308 633,66
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 667 956,59	3 485 225,98	1 182 730,61	953 633,66
* Fonds commercial	3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 826 488 482,02	1 036 941 933,61	789 546 548,41	741 976 887,23
* Terrains	48 454 653,01		48 454 653,01	31 638 173,01
* Constructions	276 876 148,23	130 452 891,42	146 423 256,81	145 206 276,69
* Installations techniques, matériel et outillage	1 120 973 202,48	666 841 937,19	454 131 265,29	403 720 280,91
* Matériel transport	203 276 409,68	155 069 167,20	48 207 242,48	41 233 857,57
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	110 073 347,34	84 577 937,80	25 495 409,54	29 657 141,86
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	66 834 721,28		66 834 721,28	90 521 157,19
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	89 538 262,10	5 077 831,24	84 460 430,86	140 730 261,83
* Prêts immobilisés	21 053 448,46		21 053 448,46	20 686 480,68
* Autres créances financières	1 075 649,16	247 171,56	828 477,60	723 357,92
* Titres de participation	43 030 515,99		43 030 515,99	115 542 966,00
* Autres titres immobilisés	24 378 648,49	4 830 659,68	19 547 988,81	3 777 457,23
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 924 049 700,71	1 045 504 990,83	878 544 709,88	887 015 782,72
STOCKS (F)	366 125 688,52	40 121 623,42	326 004 065,10	342 597 868,38
* Marchandises	12 165 724,05		12 165 724,05	24 120 803,14
* Matières et fournitures, consommables	296 022 742,05	40 121 623,42	255 901 118,63	255 180 132,16
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	57 937 222,42		57 937 222,42	63 296 933,08
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	623 243 064,26	18 953 900,33	604 289 163,93	591 594 095,42
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 335 465,05		1 335 465,05	1 326 113,62
* Clients et comptes rattachés	114 313 820,79	18 589 456,58	95 724 364,21	75 681 644,91
* Personnel	9 436 998,38	364 443,75	9 072 554,63	8 400 547,34
* Etat	51 312 372,33		51 312 372,33	45 756 189,68
* Comptes d'associés	407 405 519,30		407 405 519,30	407 503 606,75
* Autres débiteurs	24 627 996,71		24 627 996,71	33 308 544,60
* Comptes de régularisation-Actif	6 151 258,43		6 151 258,43	11 712 330,92
* Comptes transitoires ou d'attente	8 659 633,27		8 659 633,27	7 905 117,60
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	55 362 948,65		55 362 948,65	218 455 089,59
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	45 758,84		45 758,84	35 794,36
TOTAL II (F + G + H + I)	1 044 777 460,27	59 075 523,75	985 701 936,52	1 152 682 847,75
TRESORERIE - ACTIF	18 763 490,76		18 763 490,76	27 108 342,80
* Chèques et valeurs à encaisser	6 506 898,42		6 506 898,42	16 528 591,30
* Banques, TG et CCP				651 899,09
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	12 256 592,34		12 256 592,34	9 927 852,41
TOTAL III	18 763 490,76		18 763 490,76	27 108 342,80
TOTAL GENERAL (I + II + III)	2 987 590 651,74	1 104 580 514,58	1 883 010 137,16	2 066 806 973,27

Initialed for purposes
of Identification
Pricewaterhouse

BILAN PASSIF

Exercice du : 01/06/2006 au 30/06/2006

	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES (A)	789 139 033,93	644 200 727,55
* Capital social ou personnel (1)	94 200 000,00	94 200 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	29 898 888,00	29 898 888,00
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	9 420 000,00	9 420 000,00
* Réserve facultative	150 000 000,00	
* Autres réserves	319 380 591,00	272 380 591,00
* Report à nouveau (2)	4 792 179,41	68 851 494,44
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	181 447 375,52	169 449 754,15
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	269 341 196,34	254 812 386,28
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
* Provision pour investissement	91 800 000,00	103 998 000,00
* Provision pour acquisition de logement		
* Provision pour amortissements dérogatoires	177 541 196,34	150 814 386,28
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 514 762,74	1 719 781,02
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	1 514 762,74	1 719 781,02
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	15 000 000,00	17 990 820,46
* Provisions pour risques	15 000 000,00	17 990 820,46
* Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 074 994 993,01	918 723 715,35
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	718 480 048,14	1 109 578 423,28
* Fournisseurs et comptes rattachés	352 046 911,06	316 368 758,17
* Clients créditeurs, avances et acomptes	7 151 472,50	6 992 712,50
* Personnel	67 574 698,86	65 503 470,26
* Organisme sociaux	12 320 987,02	10 070 592,37
* Etat	48 419 771,78	53 967 699,83
* Comptes d'associés	179 497 113,91	603 220 473,91
* Autres créanciers	51 469 093,01	53 438 256,34
* Comptes de régularisation passif		16 459,90
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	21 458 196,07	24 702 089,60
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	22 725,96	
TOTAL II (F + G + H)	739 960 970,17	1 134 280 512,88
TRESORERIE - PASSIF	68 054 173,98	13 802 745,04
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation	68 054 173,98	13 802 745,04
Total III	68 054 173,98	13 802 745,04
TOTAL GENERAL (I+II+III)	1 883 010 137,16	2 066 806 973,27

(1) Capital personnel débiteur

COMPTES DES PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du : 01/06/2006 au 30/06/20

Initiales f. purp. 3
of Identification
Price Waterhouse

	OPERATIONS	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		(3) = (1) + (2)	(4)
	Propres à l'exercice (1)	concernant les exercices précédent (2)	
I	PRODUITS D'EXPLOITATION	1 802 025 414,95	1 758 799 053,3
	* Ventés de marchandises (en l'état)	98 240 606,61	112 408 268,1
	* Ventés de biens et services produits	1 671 428 393,52	1 563 222 014,5
	Chiffre d'affaires		
	* Variation de stocks de produits (1)	26 115 095,97	42 315 389,0
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même		
	* Subventions d'exploitation		
	* Autres produits d'exploitation	300 172,01	3 400 581,5
	* Reprises d'exploitation:		
	transferts de charges	5 941 146,84	37 452 809,6
II	CHARGES D'EXPLOITATION	1 570 882 381,77	1 552 791 718,3
	* Achats revendus(2) de marchandises	102 384 353,61	112 916 298,3
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	1 040 592 588,74	1 029 117 633,6
	* Autres charges externes	206 024 782,18	196 129 927,3
	* Impôts et taxes	3 921 327,41	4 031 326,81
	* Charges de personnel	148 799 841,75	144 023 242,17
	* Autres charges d'exploitation	360 000,00	360 000,00
	* Dotations d'exploitation	68 799 488,08	66 213 290,04
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	231 143 033,18	206 007 335,00
IV	PRODUITS FINANCIERS	31 356 069,83	12 821 775,94
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	19 959 920,00	
	* Gains de change	625 327,33	707 060,24
	* Intérêts et autres produits financiers	8 582 593,23	11 957 236,07
	* Reprises financières : transfert charges	2 188 229,27	157 479,63
V	CHARGES FINANCIERES	1 094 420,94	1 446 132,54
	* Charges d'intérêts	1 048 662,10	386 802,22
	* Pertes de change	45 758,84	954 354,48
	* Autres charges financières		
	* Dotations financières		104 975,84
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	30 261 648,89	11 375 643,40
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)	261 404 682,07	217 382 978,40
VII	RESULTAT COURANT (Reports)	261 404 682,07	217 382 978,40
VIII	PRODUITS NON COURANTS	135 316 145,93	114 916 013,49
	* Produits des cessions d'immobilisations	89 438 330,00	75 090 000,00
	* Subventions d'équilibre		
	* Reprises sur subventions d'investissement		
	* Autres produits non courants	8 248 058,65	5 579 800,42
	* Reprises non courantes : transferts de charges	37 629 757,28	34 246 213,07
IX	CHARGES NON COURANTES	130 621 033,75	88 016 732,40
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	80 814 402,50	20 997 292,36
	* Subventions accordées		
	* Autres charges non courantes	8 155 905,77	9 263 742,82
	* Dotations non courantes aux amarti- sements et aux provisions	41 650 725,48	57 755 697,22
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	4 695 112,18	26 899 281,09
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	266 099 794,25	244 282 259,49
XII	IMPÔTS SUR LES BENEFICES	84 652 418,73	74 832 505,34
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	181 447 375,52	169 449 754,15
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 968 697 630,71	1 886 536 842,81
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	1 787 250 255,19	1 717 087 088,66
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	181 447 375,52	169 449 754,15

1) Variation de stocks: stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés - achats - variation de stocks

CENTRALE LAITIERE

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 30 JUIN 2006**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Centrale Laitière au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006.

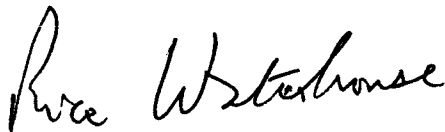
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans les dits documents.

Le 19 septembre 2006

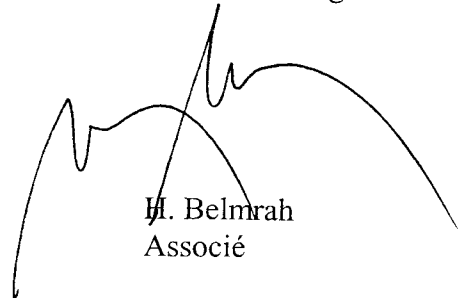
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Ernst & Young



H. Belmrah
Associé