

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE

Société anonyme au capital de 94.200.000 dirhams
Siège social : Twin Center, Tour A, Angle Bd. Zerkouni
et Bd. Al Massira Al Khadra – Casablanca
RC N° 26.977

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Messieurs les actionnaires de la société CENTRALE LAITIERE, société anonyme au capital de 94.200.000 dirhams sont convoqués en **Assemblée générale ordinaire annuelle**, au siège social de CENTRALE LAITIERE, Twin Center, Tour A, Angle Bd. Zerkouni et Bd. Al Massira Al Khadra à Casablanca, le :
VENDREDI 12 MAI 2006 A 10 HEURES

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

- Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2005, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux comptes ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17.95 ; Approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Démission d'un administrateur ;
- Ratification de la cooptation d'un administrateur ;
- Pouvoirs à conférer.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par 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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

RESOLUTIONS EXERCICE 2005

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2005 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 311.920.684,97 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2005.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice net comptable	311.920.684,97 DH
Réserves spéciales pour investissements	(-) 47.000.000,00 DH
Réserves facultatives	(-) 150.000.000,00 DH
	114.920.684,97 DH
Solde	114.920.684,97 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	68.851.494,44 DH
	183.772.179,41 DH
Bénéfice Distribuible	183.772.179,41 DH
Dividende	(-) 178.980.000,00 DH
	4.792.179,41 DH
Solde	4.792.179,41 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 178.980.000,00 DH, soit un dividende unitaire de 190,00 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 4.792.179,41 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 3 Juillet 2006.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte de la démission de M. Jacques VINCENT de son poste d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale ratifie la cooptation en qualité d'administrateur de M. Philippe-Loïc JACOB. Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

RESULTATS ANNUELS 2005

BILAN ACTIF

	Exercice du : 01/01/2005 au 31/12/2005			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	6.201.297,06	2.822.142,25	3.379.154,81	5.044.973,00
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2.846.297,06	2.822.142,25	24.154,81	1.689.975,00
* Fonds commercial	3.355.000,00		3.355.000,00	3.355.000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1.757.621.200,86	982.961.365,69	774.659.835,17	676.105.401,95
* Terrains	31.638.173,01	0,00	31.638.173,01	31.622.673,01
* Constructions	276.920.826,89	124.707.670,81	152.213.156,08	145.089.876,21
* Installations techniques, matériel et outillage	1.026.825.803,75	624.175.235,01	402.650.568,74	403.919.322,74
* Matériel transport	203.508.092,75	155.810.319,00	47.697.773,75	48.215.745,52
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	107.796.207,07	78.268.140,87	29.528.066,20	33.764.497,06
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	40.932.097,39		40.932.097,39	13.494.287,41
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	164.943.822,97	13.439.783,73	151.504.039,24	160.176.082,83
* Prêts immobilisés	20.743.917,75		20.743.917,75	21.264.034,33
* Autres créances financières	1.075.649,16	247.171,56	828.477,60	710.222,92
* Titres de participation	123.844.918,49	8.201.952,49	115.642.966,00	136.540.258,36
* Autres titres immobilisés	17.213.337,57	4.990.659,68	12.222.677,89	1.601.567,32
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1.928.768.320,89	999.223.291,67	1.929.545.029,22	1.841.326.459,88
STOCKS (F)	267.593.611,82	38.116.242,53	229.477.369,29	264.974.679,30
* Marchandises	15.099.693,73		15.099.693,73	34.187.717,20
* Matières et fournitures, consommables	220.671.791,64	38.116.242,53	182.555.549,11	179.805.418,30
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	31.822.126,45		31.822.126,45	20.981.544,00
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	468.200.768,26	21.111.535,95	447.089.232,31	658.543.738,04
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1.335.465,05		1.335.465,05	3.930.433,95
* Clients et comptes rattachés	91.600.146,42	20.747.092,20	70.853.054,22	80.517.768,83
* Personnel	10.313.669,99		10.313.669,99	6.180.535,83
* Etat	42.157.063,92	364.443,75	41.792.620,17	47.922.602,90
* Comptes d'associés	283.097.452,06		283.097.452,06	479.254.888,68
* Autres débiteurs	30.480.669,75		30.480.669,75	32.044.192,42
* Comptes de régularisation-Actif	1.311.188,91		1.311.188,91	1.184.177,46
* Comptes transitoires ou d'attente	7.905.112,16		7.905.112,16	7.511.477,97
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	54.504.000,00		54.504.000,00	102.270.466,87
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (I)	741.947,58		741.947,58	201.211,20
TOTAL II (F+G+H+I)	789.034.827,66	59.227.778,48	729.807.049,18	996.072.135,81
TRESORERIE - ACTIF	20.337.158,21	0,00	20.337.158,21	38.338.901,54
* Chèques et valeurs à encaisser	1.191.979,81		1.191.979,81	7.377.215,00
* Banques, T.C. et C.C.P.	797.248,91		797.248,91	20.980.097,70
* Caisse, Régie d'avances et accrédiés	18.347.929,49		18.347.929,49	9.781.588,84
TOTAL III	20.337.158,21		20.337.158,21	38.338.901,54
TOTAL GENERAL (I+II+III)	2.738.138.906,76	1.058.451.070,15	1.679.687.836,61	1.875.737.497,03

BILAN PASSIF

	Exercice du : 01/01/2005 au 31/12/2005		Exercice Précédent
	Exercice	Exercice Précédent	
CAPITAUX PROPRES (A)	786.671.658,41	1.077.630.973,44	94.200.000,00
* 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	463.218.888,00	
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale	9.420.000,00	9.420.000,00	
* Réserve facultative			
* Autres réserves	272.380.591,00	208.380.591,00	
* Report à nouveau (2)	68.851.494,44	16.440.910,06	
* Résultat net en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	311.920.684,97	285.970.584,38	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	264.803.259,59	248.901.108,71	
* Subventions d'investissement			
* Provisions réglementées			
* Provision pour investissement	96.000.000,00	108.000.000,00	
* Provision pour acquisition de logement			
* Provision pour amortissements dérogatoires	168.803.259,59	140.501.108,71	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1.853.994,84	1.239.947,84	
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement	1.853.994,84	1.239.947,84	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	17.990.820,46	2.990.820,46	
* Provisions pour risques	17.990.820,46	2.990.820,46	
* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
TOTAL (A+B+C+D+E)	1.071.319.733,30	1.330.362.849,94	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	527.671.802,73	519.678.959,28	
* Fournisseurs et comptes rattachés	288.983.792,01	337.710.489,16	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	6.915.980,50	7.122.272,00	
* Personnel	62.207.006,49	52.488.355,51	
* Organisme sociaux	16.556.078,03	12.601.573,34	
* Etat	46.324.109,83	21.276.330,03	
* Comptes d'associés	42.595.170,26	47.940.938,91	
* Autres débiteurs	64.089.665,61	40.539.000,33	
* Comptes de régularisation passif			
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	22.910.050,28	25.695.687,81	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	638.665,51		
TOTAL II (F+G+H)	551.220.518,52	545.374.647,09	
TRESORERIE - PASSIF	57.147.584,79	57.147.584,79	
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie	57.147.584,79	57.147.584,79	
* Banques			
TOTAL III	57.147.584,79	57.147.584,79	
TOTAL GENERAL (I+II+III)	1.679.687.836,61	1.875.737.497,03	

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	Exercice du : 01/01/2005 au 31/12/2005		TOTALS DE L'EXERCICE (3) = (1) + (2)	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT (4)
	Propres à l'exercice (1)	concernant les exercices précédents (2)		
I. PRODUITS D'EXPLOITATION	3.674.332.279,68	210.562.029,26	3.884.894.308,94	3.497.427.375,54
* Ventes de marchandises (en l'état)	210.562.029,26	272.041.837,03	482.603.866,29	418.837,03
* Ventes de biens et services produits	3.396.862.395,46		3.396.862.395,46	3.223.007.460,03
* Chiffre d'affaires				
* Variation de stocks de produits (1)	10.829.602,45		10.829.602,45	-6.361.324,48
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	5.343.393,85		5.343.393,85	2.411.092,84
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	50.734.856,66		50.734.856,66	6.322.310,12
II. CHARGES D'EXPLOITATION	3.244.211.948,82	3.244.211.948,82	6.488.423.897,64	6.147.939.748,28
* Achats revendus (2) de marchandises	216.950.302,87		216.950.302,87	274.997.708,13
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	2.193.321.261,07		2.193.321.261,07	2.058.826.454,72
* Autres charges externes	402.776.162,32		402.776.162,32	357.419.122,10
* Impôts et taxes	8.379.134,93		8.379.134,93	8.414.086,28
* Charges de personnel	789.945.547,42		789.945.547,42	3.268.059,05
* Autres charges d'exploitation	720.000,00		720.000,00	781.650,00
* Dotations d'exploitation	133.019.540,21		133.019.540,21	125.873.310,48
III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	430.120.330,86		430.120.330,86	380.947.978,26
IV. PRODUITS FINANCIERS	31.754.776,56		31.754.776,56	43.579.088,25
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
* Gains de change	2.463.858,65		2.463.858,65	1.361.854,25
* Intérêts et autres produits financiers	18.023.684,35		18.023.684,35	37.434.552,17
* Reprises financières : transferts charges	11.267.233,56		11.267.233,56	4.782.681,83
V. CHARGES FINANCIÈRES	14.917.158,41		14.917.158,41	3.268.059,05
* Charges de change	1.100.939,50		1.100.939,50	1.065.574,81
* Pertes de change	2.179.040,81		2.179.040,81	2.576.832,85
* Autres charges financières	10.826.949,10		10.826.949,10	1.625.651,39
* Dotations financières	810.229,06		810.229,06	8.414.086,28
VI. RESULTAT FINANCIER (IV - V)	16.837.818,09		16.837.818,09	38.311.029,20
VII. CHARGES FINANCIÈRES (VI - V)	448.951.948,91		448.951.948,91	418.239.007,46
VIII. PRODUITS NON COURANTS	167.535.805,20		167.535.805,20	110.528.539,19
* Produits des cessions d'immobilisations	75.090.000,00		75.090.000,00	13.295.282,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions				
* Autres produits non courants	18.958.555,19		18.958.555,19	8.357.525,39
* Reprises non courantes : transferts de charges	73.485.250,01		73.485.250,01	88.873.730,80
IX. CHARGES NON COURANTES	157.587.148,58		157.587.148,58	114.787.433,29
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	20.997.292,36		20.997.292,36	10.091.400,00
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	29.742.163,76		29.742.163,76	26.207.118,33
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	106.847.693,46		106.847.693,46	78.488.914,96
X. RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	9.948.656,62		9.948.656,62	4.260.895,90
XI. RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII - X)	454.914.609,57		454.914.609,57	414.992.112,36
IMPÔTS SUR LES BENEFICES (XII)	144.983.918,80		144.983.918,80	120.027.527,98
RESULTAT NET (XI - XII)	311.920.684,97		311.920.684,97	285.970.584,38
XIII. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)	3.873.680.861,44		3.873.680.861,44	3.551.533.001,98
TOTAL DES CHARGES (II + V + VIII + IX)	3.561.700.116,47		3.561.700.116,47	3.465.562.176,60
RESULTAT NET (XIII - XIV)	311.920.684,97		311.920.684,97	285.970.584,38

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

RESUME DU RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2005

Aux Actionnaires
Société Centrale Laitière
Casablanca

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 20 mai 2005, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005.

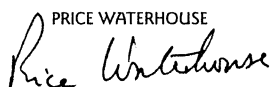
Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Centrale Laitière au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC).

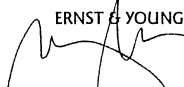
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 au 31 décembre 2005 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.

Le 20 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

A. BIDAHA
Associé

ERNST & YOUNG

H. BELMRAH
Associé



RESULTATS ANNUELS 2005

ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.) Exercice du: 01/01/2005 au 31/12/2005

RUBRIQUES	31-Dec-05			31-Dec-04	Var.
	proprie à l'exerc	exerc. précédent	total		
I. MARGE BRUTE					
Ventes de marchandises (en l'état)	210 562 029,26	272 041 837,03	-23%		
Achats revendus de marchandises	216 990 302,87	274 999 238,13	-21%		
MARGE BRUTE	-6 428 273,61	-2 957 401,10	116%		
II. PRODUCTION					
Ventes de biens et services produits	3 402 205 789,31	3 225 424 552,87	5%		
Variation de stocks de produits	10 828 602,45	-8 381 324,48	-210%		
PRODUCTION	3 413 034 391,76	3 217 043 228,39	6%		
III. CONSOMMATION					
Achats consommés de matières et de fournitures	2 596 097 423,41	2 416 745 276,82	7%		
Autres charges externes	8 375 123,93	8 414 086,38	-1%		
CONSOMMATION	2 596 097 423,41	2 416 745 276,82	7%		
VALEUR AJOUTEE	816 549 698,74	779 898 125,07	5%		
Impôts et taxes	297 424 682,35	290 159 035,47	2%		
Charges de personnel	513 125 017,39	501 240 608,67	2%		
TOTAL	220 000,00	781 650,00	-74%		
EXERCIT BRUT D'EXPLOITATION					
Autres charges d'exploitation	50 734 858,49	6 222 310,12	782%		
Reprises d'exploitation / transfert de charges	133 019 542,00	125 812 190,48	6%		
Dotations d'exploitation	430 120 330,84	380 947 978,26	12%		
RESULTAT D'EXPLOITATION	16 837 618,00	38 111 029,20	-56%		
RESULTAT FINANCIER					
Reprises financières	446 937 948,93	419 259 007,46	7%		
Dotations financières	9 946 655,63	4 280 995,10	333%		
RESULTAT NON COURANT	456 884 604,56	423 540 002,56	8%		
IMPOTS SUR LE RESULTAT					
Impôts sur le résultat	144 993 919,39	149 927 337,68	-4%		
RESULTAT NET DE LA PERIODE	311 920 684,95	285 970 584,38	9%		

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

Resultat net de l'exercice	311 920 684,95	285 970 584,38	9%
Dotations d'exploitation	115 496 797,37	97 120 656,96	19%
Dotations financières	133 019 542,00	125 812 190,48	6%
Dotations non courantes	103 385 616,46	70 440 473,37	47%
Reprises d'exploitation	11 348 872,46	7 19 137,26	58%
Reprises non courantes	64 779 256,46	83 175 230,00	-20%
Produits des cessions d'immobilisations	13 000 000,00	13 295 182,00	-46%
Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	20 997 292,35	10 091 400,00	108%
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	398 651 527,44	397 774 338,63	0%
Distribution de bénéfices	602 880 000,00	678 240 000,00	-11%
AUTOFINANCEMENT	-204 228 822,55	-102 465 661,37	-34%

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du: 01/01/2005 au 31/12/2005

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 méthodes d'évaluation		
III. Derogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du: 01/01/2005 au 31/12/2005

NATURE	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	
II. Changements affectant les règles de présentation	

NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du: 01/01/2005 au 31/12/2005

NATURE	MONTANT BRUT		AUGMENTATION				DIMINUTION				MONTANT BRUT
	DEBIT EXERCICE	0,00	Acquisition	Production ou l'entreprise	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE		
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS											
Frais préliminaires											
* Charges à répartir sur plusieurs exercices											
* Primes de remboursement obligations											
IMMOBILISATIONS INCORPORABLES	6 058 960,00	142 337,00							6 201 297,00		
Immobilisation en recherche et développement											
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 703 960,00	142 337,00							2 846 297,00		
* Fonds commercial	3 355 000,00								3 355 000,00		
* Autres immobilisations incorporelles											
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 540 073 784,62	217 547 415,68							1 757 621 200,30		
* Terrains	31 622 673,01	15 500,00							31 638 173,01		
* Constructions	258 602 302,35	18 318 524,34							276 920 826,69		
* Installat. techniques, matériel et outillage	949 985 846,74	146 839 956,97							1 096 825 803,71		
* Matériel de transport	187 427 928,81	16 080 163,40							203 508 092,21		
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	90 940 746,78	8 855 460,79							107 796 207,07		
* Autres immobilisations corporelles											
* Immobilisations corporelles en cours	13 494 287,39	27 437 809,98							40 932 097,37		

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	d'exploitation	financières	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	24 719 474,71	69 181,48	5 304 178,75	11 348 872,46		18 743 962,48
2. Provisions réglementées	298 501 108,71		83 081 437,66	68 779 292,68		294 803 253,69
3. Provisions durables pour risques et charges	2 990 820,46		15 000 000,00			17 990 820,46
SOLDES TOTALS	276 211 403,88	69 181,48	16 387 616,41	80 128 165,14		251 612 663,89
4. Provisions pour dépréciation des stocks	47 964 032,34	13 211 073,02		23 058 862,83		38 116 242,53
5. Provisions pour dépréciation du personnel	22 416 170,19	4 311 499,82		5 616 134,07		21 111 535,94
6. Provisions pour risques et charges	25 695 687,81	741 047,58	3 462 077,05	282 804,83	6 705 957,33	22 910 050,28
7. Provisions pour dépréciation des sites et valeurs de placement						
SOLDES TOTALS	99 081 860,53	18 263 690,42	9 139 654,13	29 963 861,73		146 448 056,81
TOTAL (A+B+C)	375 423 264,41	87 451 171,90	25 527 270,54	109 092 026,87		398 060 720,70

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31 DECEMBRE 2005

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	AU 31 DEC 05 (a)	AU 31 DEC 04 (b)	VARIATION a-b
Financement permanent	1 071 319 733,29	1 330 362 849,94	-259 043 116,65
Actif immobilisé	929 243 029,22	841 326 459,86	87 916 569,36
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL	141 776 704,07	489 036 389,08	-347 259 684,99
Actif circulant	729 807 649,18	896 072 135,61	-166 264 486,43
Valeurs disponibles	551 489 732,71	545 374 647,09	6 115 085,62
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	178 587 130,66	450 697 488,52	-272 110 357,86
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	-36 810 426,59	-38 338 901,54	1 528 474,95

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I - RESSOURCES STABLES DE LA PERIODE				
AUTOFINANCEMENT				
Capacité d'autofinancement		204 228 822,55		-310 485 861,97
Cessions d'immobilisations corporelles		602 880 000,00		3 293 382,00
CESSIONS ET RECO. D'IMMOBILISATIONS				
Immobilisations corporelles		90 624 978,22		30 633 308,60
Titres de participation		75 000 000,00		9 999 900,00
Autres immobilisations		37 786,00		17 328 026,60
Autres immobilisations		13 437 193,22		
AUG. DES CAPITAUX PROPRES				
AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL DES RESSOURCES STABLES		12 989 396,83		-278 602 405,44
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMO.				
Immobilisations corporelles		234 270 289,16		216 297 898,87
Titres de participation		100 000,00		221 722 651,89
Autres immobilisations		16 480 536,45		15 957 797,02
REM. DES CAPITAUX PROPRES				
REM. DETTES DE FINANCEMENT				
TOTAL EMPLOIS STABLES		234 270 289,16		316 297 898,87
III - VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL				
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE				
TOTAL GENERAL	234 270 289,16	-234 270 289,16	847 766 932,91	847 766 932,91

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Date de clôture	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
							Situation nette	Résultat net
GARAGE LOUIS REY	AUTOMOBILE	10 500 000,00	99,82%	8 201 952,00	0			
CEVSCO	STE IMMOBILIERE	3 000 000,00	100,00%	3 000 000,00	0			
LES TEXTILES	STE IMMOBILIERE	196 500,00	100,00%	599 494,00	599 494,00			
STE YAM	STE IMMOBILIERE	10 000,00	50,00%	5 000,00	5 000,00			
SAI ABHILA	STE IMMOBILIERE	50 000,00	99,80%	334 640,00	1 334 640,00			
AGRICULTURAL		95 308 000,00		1 482				
INVEST								
PROMAGENE	FABRICATION FROMAGES	50 000 000,00	80,00%	38 999 900,00	38 999 900,00	31/12/2005	88 177 363	15 709 152
DOUKKALAS								202 687 165
ONA	PORTEFOLIO	1 746 245 000,00	0,44%	72 612 450,00	72 612 450,00			
AGRICENE	GESTION GENULISE	100 000,00	100%	100 000,00	100 000,00			
TOTAL		100 000 000,00		122 844 918	1 115 642 996		88 177 363	15 709 152

TABLEAU DES CREANCES

ANALYSE PAR ECHEANCE

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			NATURE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrees	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
ACTIF IMMOBILISE	41 098 904,48	41 098 904,48						
* Prêts immobilisés	20 743 817,73	20 743 817,73						
* Autres créances financières	20 354 986,75	20 354 986,75						
ACTIF CIRCULANT	2 608 200 786,46	498 200 786,46	1 609 999 999,99	46 157 063,92		313 159 000,00	35 019 240,18	
* Fournisseurs débiteurs	1 335 465,05	1 335 465,05						
* Clients et comptes rattachés	91 600 146,42	91 600 146,42					21 891 000,00	
* Personnel	10 313 669,89	10 313 669,89						
* Etat	42 157 063,92	42 157 063,92						
* Complexes d'associés	283 097 452,06	283 097 452,06					780 197 000,00	
* Autres débiteurs	30 480 665,81	30 480 665,81					11 221 000,00	
* Complexes de régular. Passif	9 216 301,07	9 216 301,07						

TABLEAU DES DETTES

ANALYSE PAR ECHEANCE

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			NATURE ANALYSE		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrees	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	