

## 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 18 MAI 2007 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 2006, approbation desdits comptes ;
- Quidus 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 ;
- Renouvellement de mandat d'administrateurs ;
- 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

## PROJET DE RESOLUTIONS EXERCICE 2006

### 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 2006 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 350.251.793,07 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 2006.

### 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	350.251.793,07 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs	4.792.179,41 DH
Solde	355.043.972,48 DH
Réserve spéciale d'investissement	(-) 46.000.000,00 DH
Bénéfice Distribuible	309.043.972,48 DH
Dividende	(-) 226.080.000,00 DH
Solde	82.963.972,48 DH

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 226.080.000,00 DH, soit un dividende unitaire de 240,00 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 82.963.972,48 DH.

Ce dividende sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 02 Juillet 2007.

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Hassan BOUHEMOU pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la société SIGER, représentée par M. Karim KHETTOUCH pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

### 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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

BILAN ACTIF

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>3 043 840,59</b>	<b>1 581 282,28</b>	<b>1 462 558,31</b>	
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 043 840,59	1 581 282,28	1 462 558,31	
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>6 058 960,00</b>	<b>2 703 960,00</b>	<b>3 355 000,00</b>	<b>3 379 154,81</b>
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 703 960,00	2 703 960,00		24 154,81
• Fonds commercial	3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
• Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 923 342 716,57</b>	<b>1 103 152 938,38</b>	<b>820 189 778,19</b>	<b>774 659 835,17</b>
• Terrains	52 102 732,41		52 102 732,41	31 638 173,01
• Constructions	301 078 301,52	136 570 121,81	164 508 179,71	152 213 156,08
• Installations techniques, matériel et outillage	1 181 292 495,60	710 217 405,47	471 075 090,13	472 505 568,74
• Matériel transport	224 674 496,85	165 631 052,60	59 043 442,25	47 697 773,75
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	122 618 800,41	90 734 358,50	31 884 441,91	29 528 066,20
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	41 575 889,78		41 575 889,78	40 932 097,39
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>77 681 085,63</b>	<b>5 077 831,24</b>	<b>72 603 254,39</b>	<b>151 504 039,24</b>
• Prêts immobilisés	21 144 644,40		21 144 644,40	20 743 917,75
• Autres créances financières	1 018 039,04		1 018 039,04	828 477,60
• Titres de participation	43 030 515,99		43 030 515,99	115 642 966,00
• Autres titres immobilisés	12 487 886,20	5 077 831,24	7 410 054,96	14 288 677,89
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 010 126 602,79</b>	<b>1 112 516 011,90</b>	<b>897 610 590,89</b>	<b>929 543 029,22</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>243 574 048,84</b>	<b>42 980 097,75</b>	<b>200 593 951,18</b>	<b>229 477 969,29</b>
• Marchandises	1 000 058,78		1 000 058,78	15 099 693,73
• Matières et fournitures, consommables	206 860 633,16	42 980 097,75	163 880 535,41	182 555 549,11
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis	35 713 357,00		35 713 357,00	31 822 126,45
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>324 547 790,87</b>	<b>9 040 967,64</b>	<b>315 506 823,23</b>	<b>447 089 232,31</b>
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	1 466 396,95		1 466 396,95	1 335 465,05
• Clients et comptes rattachés	126 286 352,67	8 676 523,89	117 609 828,78	70 853 054,22
• Personnel	10 907 883,62	364 443,75	10 543 439,87	9 949 226,24
• Etat	62 193 219,17		62 193 219,17	42 157 063,92
• Comptes d'associés	84 234 788,06		84 234 788,06	283 097 452,06
• Autres débiteurs	28 602 170,52		28 602 170,52	30 480 669,75
• Comptes de régularisation-Actif	6 465 589,56		6 465 589,56	1 311 188,91
• Comptes transitoires ou d'attente	4 391 390,32		4 391 390,32	7 905 112,16
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>310 002 456,00</b>		<b>310 002 456,00</b>	<b>52 500 000,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>222 861,71</b>		<b>222 861,71</b>	<b>741 047,58</b>
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>878 346 957,52</b>	<b>52 021 065,39</b>	<b>826 325 892,13</b>	<b>729 807 649,18</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>146 289 521,62</b>		<b>146 289 521,62</b>	<b>20 337 158,21</b>
• Chèques et valeurs à encaisser	10 414 565,15		10 414 565,15	1 191 979,81
• Banques, TG et CCP	109 584 138,27		109 584 138,27	797 248,91
• Caisse, Régie d'avances et accréditifs	26 290 818,20		26 290 818,20	18 347 929,49
<b>TOTAL III</b>	<b>146 289 521,62</b>		<b>146 289 521,62</b>	<b>20 337 158,21</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>3 034 763 081,93</b>	<b>1 164 537 077,29</b>	<b>1 870 226 004,64</b>	<b>1 679 687 836,61</b>

BILAN PASSIF

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

	EXERCICE		Exercice Précédent
	EXERCICE	EXERCICE	EXERCICE
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>778 963 451,48</b>	<b>778 963 451,48</b>	<b>786 671 658,41</b>
• Capital social ou personnel (1)	94 200 000,00	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	918 888,00		29 898 888,00
• Ecarts de réévaluation			
• Réserve légale	9 420 000,00		9 420 000,00
• Réserve facultative	319 380 591,00		272 380 591,00
• Autres réserves	4 792 179,41		68 851 494,44
• Report à nouveau (2)			
• Résultat net en instance d'affectation (2)	350 251 793,07		311 920 684,97
• Résultat net de l'exercice (2)			
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>278 324 007,77</b>	<b>278 324 007,77</b>	<b>264 803 259,59</b>
• Subvention d'investissement			
• Provisions réglementées	86 000 000,00		96 000 000,00
• Provision pour investissement			
• Provision pour acquisition de logement	192 324 007,77		168 803 259,59
• Provision pour amortissements dérogatoires			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1 036 416,64</b>	<b>1 036 416,64</b>	<b>1 853 994,84</b>
• Emprunts obligataires	1 036 416,64		1 853 994,84
• Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>15 000 000,00</b>	<b>15 000 000,00</b>	<b>17 990 820,46</b>
• Provisions pour risques	15 000 000,00		17 990 820,46
• Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 073 323 875,89</b>	<b>1 073 323 875,89</b>	<b>1 071 319 733,30</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>562 319 144,65</b>	<b>562 319 144,65</b>	<b>527 671 802,73</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	304 495 443,00		288 983 792,01
• Clients créditeurs, avances et acomptes	7 461 223,50		6 915 980,50
• Personnel	61 661 697,59		62 207 006,49
• Organisme sociaux	14 481 417,49		16 556 078,03
• Etat	66 444 618,14		46 324 109,83
• Comptes d'associés	7 232 583,91		42 595 170,26
• Autres créanciers	100 742 161,02		64 089 665,61
• Comptes de régularisation passif			
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>43 156 213,46</b>	<b>43 156 213,46</b>	<b>22 910 050,28</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) (Eléments circulants) (H)</b>	<b>371 202,97</b>	<b>371 202,97</b>	<b>638 665,51</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>606 046 561,08</b>	<b>606 046 561,08</b>	<b>551 220 518,52</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>190 855 567,67</b>	<b>190 855 567,67</b>	<b>57 147 584,79</b>
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie	190 855 567,67		57 147 584,79
• Banques			
<b>TOTAL III</b>	<b>190 855 567,67</b>	<b>190 855 567,67</b>	<b>57 147 584,79</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>1 870 226 004,64</b>	<b>1 870 226 004,64</b>	<b>1 679 687 836,61</b>

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) déficitaire (-)

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'Exercice	Totaux de l'exercice Précédent
	Propre à l'exercice (1)	Concerne les exercices précédents (2)	(3)=(1+2)	(4)
<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 902 873 408,18</b>		<b>3 902 873 408,18</b>	<b>3 674 332 279,68</b>
• Ventes de marchandises (en l'état)	205 459 831,05		205 459 831,05	210 562 029,26
• Ventes de biens et services produits	3 682 528 721,52		3 682 528 721,52	3 396 862 395,46
• Chiffre d'affaires				
• Variation de stocks de produits (1)	3 891 230,55		3 891 230,55	10 829 602,45
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation	5 052 479,22		5 052 479,22	5 343 393,85
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploitation :				
• transferts de charges	5 941 146,84		5 941 146,84	50 734 858,66
<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>3 402 570 843,42</b>		<b>3 402 570 843,42</b>	<b>3 244 211 948,82</b>
• Achats revendus (2) de marchandises	212 776 430,43		212 776 430,43	216 950 302,87
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	2 314 051 635,23		2 314 051 635,23	2 193 321 261,07
• Autres charges externes	423 393 701,96		423 393 701,96	402 776 162,32
• Impôts et taxes	9 711 270,37		9 711 270,37	8 379 134,93
• Charges de personnel	304 460 844,05		304 460 844,05	289 045 547,42
• Autres charges d'exploitation	720 000,00		720 000,00	502 000,00
• Dotations d'exploitation	137 456 961,38		137 456 961,38	133 019 540,21
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>500 302 564,76</b>		<b>500 302 564,76</b>	<b>430 120 330,86</b>
<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>40 955 744,41</b>		<b>40 955 744,41</b>	<b>31 754 776,56</b>
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	19 959 920,00		19 959 920,00	
• Gains de change	2 423 727,14		2 423 727,14	2 463 858,65
• Intérêts et autres produits financiers	16 383 868,00		16 383 868,00	18 023 684,35
• Reprises financières : transfert charges	2 188 229,27		2 188 229,27	11 267 233,56
<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>	<b>2 996 467,87</b>		<b>2 996 467,87</b>	<b>14 917 158,47</b>
• Charges d'intérêts	493 229,72		493 229,72	1 100 939,50
• Pertes de change	2 280 576,37		2 280 576,37	2 179 040,81
• Autres charges financières				10 826 949,10
• Dotations financières	222 661,78		222 661,78	810 229,06
<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>37 959 276,54</b>		<b>37 959 276,54</b>	<b>16 837 618,09</b>
<b>VII - RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>538 261 841,30</b>		<b>538 261 841,30</b>	<b>446 957 948,95</b>
<b>VIII - PRODUITS NON COURANTES</b>	<b>200 134 648,36</b>		<b>200 134 648,36</b>	<b>167 533 805,20</b>
• Produits des cessions d'immobilisations	89 629 330,00		89 629 330,00	75 090 000,00
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	19 909 911,58		19 909 911,58	18 958 555,19
• Reprises non courantes ; transferts de charges	90 595 406,78		90 595 406,78	73 485 250,01
<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>	<b>217 849 644,16</b>		<b>217 849 644,16</b>	<b>157 587 149,58</b>
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	80 824 503,81		80 824 503,81	20 997 292,36
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	29 314 861,83		29 314 861,83	29 742 163,76
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	107 710 278,52		107 710 278,52	106 847 693,46
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-17 714 995,80</b>		<b>-17 714 995,80</b>	<b>9 946 655,62</b>
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>520 546 846,50</b>		<b>520 546 846,50</b>	<b>456 904 604,57</b>
<b>XII - IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>	<b>170 295 053,43</b>		<b>170 295 053,43</b>	<b>144 983 919,60</b>
<b>XIII - RESULTAT NET (XI)</b>	<b>350 251 793,07</b>		<b>350 251 793,07</b>	<b>311 920 684,97</b>
<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>4 143 963 801,95</b>		<b>4 143 963 801,95</b>	<b>3 873 620 861,44</b>
<b>XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	<b>3 793 712 008,88</b>		<b>3 793 712 008,88</b>	<b>3 561 700 176,47</b>
<b>XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>350 251 793,07</b>		<b>350 251 793,07</b>	<b>311 920 684,97</b>

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

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires  
Société Centrale Laitière  
Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006

Mesdames, Messieurs,

