

BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2004

	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	6 058 960,00	1 013 985,00	5 044 975,00	3 355 000,00
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 703 960,00	1 013 985,00	1 689 975,00	
* Fonds commercial	3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 540 073 785,21	863 968 383,26	676 105 401,95	547 279 882,09
* Terrains	31 622 673,01		31 622 673,01	26 297 654,01
* Constructions	258 602 302,35	113 513 426,14	145 088 876,21	117 367 054,04
* Installations techniques, matériel et outillage	949 985 846,78	546 066 524,04	403 919 322,74	327 005 436,08
* Matériel transport	187 427 929,38	139 212 183,86	48 215 745,52	39 009 226,72
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	98 940 746,28	65 176 249,22	33 764 497,06	27 853 220,71
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	13 494 287,41		13 494 287,41	9 747 290,53
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	184 895 557,64	24 719 474,71	160 176 082,93	99 555 799,33
* Prêts immobilisés	21 628 478,08	364 443,75	21 264 034,33	22 162 527,96
* Autres créances financières	957 394,48	247 171,56	710 222,92	694 633,43
* Titres de participation	144 742 210,85	8 201 952,49	136 540 258,36	73 927 708,36
* Autres titres immobilisés	17 567 474,23	15 905 906,91	1 661 567,32	2 770 929,58
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 731 028 302,85	889 701 842,97	841 326 459,88	650 190 681,42
STOCKS (F)	282 938 711,84	47 964 032,34	234 974 679,50	211 453 349,06
* Marchandises	34 187 717,20		34 187 717,20	14 667 669,64
* Matières et fournitures, consommables	227 758 470,64	47 953 052,34	179 805 418,30	169 442 810,94
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	20 992 524,00	10 980,00	20 981 544,00	27 342 868,48
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	680 597 504,49	22 051 726,45	658 545 778,04	1 088 225 804,13
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	3 930 433,95		3 930 433,95	4 086 125,25
* Clients et comptes rattachés	102 569 495,28	22 051 726,45	80 517 768,83	95 409 468,49
* Personnel	6 180 535,83		6 180 535,83	5 718 606,99
* Etat	47 922 602,90		47 922 602,90	35 190 578,24
* Comptes d'associés	479 254 588,68		479 254 588,68	898 728 027,76
* Autres débiteurs	32 044 192,42		32 044 192,42	42 256 481,92
* Comptes de régularisation-Actif	1 184 177,46		1 184 177,46	6 777 648,96
* Comptes transitoires ou d'attente	7 511 477,97		7 511 477,97	58 866,52
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	102 270 466,87		102 270 466,87	301 774 952,34
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	281 211,20		281 211,20	462 926,57
TOTAL II (F + G + H + I)	1 066 087 894,40	70 015 758,79	996 072 135,61	1 601 917 032,10
TRESORERIE - ACTIF	38 338 901,54		38 338 901,54	8 654 039,66
* Chèques et valeurs à encaisser	7 577 215,00		7 577 215,00	73 146,31
* Banques, TG et CCP	20 980 097,70		20 980 097,70	546 042,25
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	9 781 588,84		9 781 588,84	8 034 851,10
TOTAL III	38 338 901,54		38 338 901,54	8 654 039,66
TOTAL GENERAL (I + II + III)	2 835 455 098,79	959 717 601,76	1 875 737 497,03	2 260 761 753,18

BILAN PASSIF

Exercice du : 01/ 01/ 2004 au 31/ 12/ 2004

	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES (A)	1 077 630 973,44	1 469 900 389,06
* 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	463 218 888,00	463 218 888,00
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	9 420 000,00	9 420 000,00
* Réserve facultative		418 972 996,00
* Autres réserves	208 380 591,00	166 888 154,00
* Report à nouveau ()	16 440 910,06	2 281 010,59
* Résultat nets en instance d'affectation ()		
* Résultat net de l'exercice ()	285 970 584,38	314 919 340,47
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	248 501 108,71	261 236 166,27
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
* Provision pour amortissements dérogatoires	140 501 108,71	125 236 166,27
* Provision pour acquisition de logement		
* Provision pour investissement	108 000 000,00	136 000 000,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 239 947,33	
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	1 239 947,33	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	2 990 820,46	2 990 820,46
* Provisions pour risques	2 990 820,46	2 990 820,46
* Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 330 362 849,94	1 734 127 375,79
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	519 678 959,28	490 156 739,74
* Fournisseurs et comptes rattachés	337 710 489,16	316 990 150,38
* Clients créditeurs, avances et acomptes	7 122 272,00	6 866 980,00
* Personnel	52 488 355,51	38 722 365,24
* Organisme sociaux	12 601 573,34	16 704 093,58
* Etat	21 276 330,03	56 482 308,52
* Comptes d'associés	47 940 938,91	31 150 700,44
* Autres créanciers	40 539 000,33	23 240 141,58
* Comptes de régularisation passif		
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	25 695 687,81	23 179 017,52
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		
TOTAL II (F + G + H)	545 374 647,09	513 335 757,26
TRESORERIE - PASSIF		13 298 620,13
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		13 298 620,13
* Banques de régularisation		
Total III		13 298 620,13
TOTAL GENERAL (I+II+III)	1 875 737 497,03	2 260 761 753,18

() Capital personnel débiteur

COMPTE DES PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du : 01/ 01/ 2004 au 31/ 12/ 2004

NATURE		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice (1)	concernant les exercices précédent (2)	(3) = (1) + (2)	(4)
I	PRODUITS D'EXPLOITATION	3 497 427 375,54		3 497 427 375,54	3 212 599 424,35
	* Ventes de marchandises (en l'état)	272 041 837,03		272 041 837,03	244 319 164,00
	* Ventes de biens et services produits	3 223 007 460,03		3 223 007 460,03	2 962 944 498,80
	Chiffre d'affaires				
	* Variation de stocks de produits (1)	-6 361 324,48		-6 361 324,48	446 200,84
	* Immobilisations produites par l'entre-				
	prise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation	2 417 092,84		2 417 092,84	
	* Reprises d'exploitation:				
	transferts de charges	6 322 310,12		6 322 310,12	4 889 560,71
II	CHARGES D'EXPLOITATION	3 116 479 397,28		3 116 479 397,28	2 806 908 785,06
	* Achats revendus(2) de marchandises	274 999 738,13		274 999 738,13	246 344 398,82
	* Achats consommés() de matières	2 058 826 454,72		2 058 826 454,72	1 835 816 436,43
	et fournitures				
	* Autres charges externes	357 419 122,10		357 419 122,10	325 525 477,77
	* Impôts et taxes	8 414 086,38		8 414 086,38	8 446 393,80
	* Charges de personnel	290 165 035,47		290 165 035,47	286 961 416,66
	* Autres charges d'exploitation	781 650,00		781 650,00	720 000,00
	* Dotations d'exploitation	125 873 310,48		125 873 310,48	103 094 661,58
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	380 947 978,26		380 947 978,26	405 690 639,29
IV	PRODUITS FINANCIERS	43 579 088,25		43 579 088,25	61 980 367,62
	* Produits des titres de partic. et autres				
	titres immobilisés				
	* Gains de change	1 361 854,25		1 361 854,25	1 661 433,73
	* Interêts et autres produits financiers	37 434 552,17		37 434 552,17	57 080 601,89
	* Reprises financières : transfert charges	4 782 681,83		4 782 681,83	3 238 332,00
V	CHARGES FINANCIERES	5 268 059,05		5 268 059,05	6 670 089,68
	* Charges d'interêts	1 065 574,81		1 065 574,81	723 964,99
	* Pertes de change	2 576 832,85		2 576 832,85	4 305 044,46
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	1 625 651,39		1 625 651,39	1 641 079,23
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	38 311 029,20		38 311 029,20	55 310 278,94
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)	419 259 007,46		419 259 007,46	461 000 918,23
VIII	PRODUITS NON COURANTS	110 526 538,19		110 526 538,19	84 699 355,31
	* Produits des cessions d'immobilisations	13 295 282,00		13 295 282,00	1 359 940,04
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	8 357 525,39		8 357 525,39	2 088 712,49
	* Reprises non courantes ; transferts de charges	88 873 730,80		88 873 730,80	81 250 702,78
IX	CHARGES NON COURANTES	114 787 433,29		114 787 433,29	80 272 271,26
	* Valeurs nettes d'amortissements des	10 091 400,00		10 091 400,00	1 060 797,31
	immobilisations cédées				
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	26 207 118,33		26 207 118,33	14 044 062,54
	* Dotations non courantes aux amortis-	78 488 914,96		78 488 914,96	65 167 411,41
	sements et aux provisions				
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-4 260 895,10		-4 260 895,10	4 427 084,05
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	414 998 112,36		414 998 112,36	465 428 002,28
XII	IMPÔTS SUR LES BENEFICES	129 027 527,98		129 027 527,98	150 508 661,81
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	285 970 584,38		285 970 584,38	314 919 340,47
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	3 651 533 001,98		3 651 533 001,98	3 359 279 147,28
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	3 365 562 417,60		3 365 562 417,60	3 044 359 806,81
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	285 970 584,38		285 970 584,38	314 919 340,47

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

) Achats revendus ou consommés : achats-variation de stocks

CHIFFRE D 'AFFAIRES AU 31 DECEMBRE 2004
COMPARAISON 2003/2004

Chiffre d'Affaires 3 ^{ème} semestre	Chiffre d'Affaires 2 ^{ème} semestre	Chiffre d'Affaires 1 ^{er} semestre
1 715 927	1 685 628	1 809 421

CENTRALE LAITIERE

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004**

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi N° 1-93-212 du 21 septembre 1993, 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 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2004.

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 lesdits documents.

Le 23 mars 2005

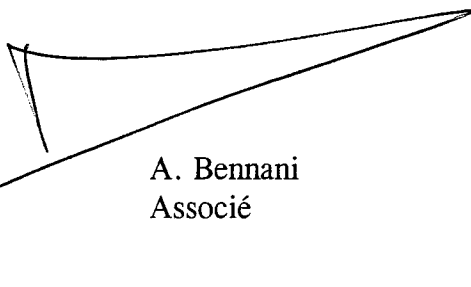
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Ernst & Young



A. Bennani
Associé