

BILAN ACTIF

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)	6 201 297,06	2 822 142,25	3 379 154,81	5 044 975,00
* 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		31 638 173,01	31 622 673,01
* Constructions	276 920 826,89	124 707 670,81	152 213 156,08	145 088 876,21
* Installations techniques, matériel et outillage	1 096 825 803,75	624 175 235,01	472 650 568,74	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 FINANCIERES (D)	164 943 822,97	13 439 783,73	151 504 039,24	160 176 082,93
* 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	19 279 337,57	4 990 659,68	14 288 677,89	1 661 567,32
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 928 766 320,89	999 223 291,67	929 543 029,22	841 326 459,88
STOCKS (F)	267 593 611,82	38 116 242,53	229 477 369,29	234 974 679,50
* 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	658 545 778,04
* 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	364 443,75	9 949 226,24	6 180 535,83
* Etat	42 157 063,92		42 157 063,92	47 922 602,90
* Comptes d'associés	283 097 452,06		283 097 452,06	479 254 588,68
* 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)	52 500 000,00		52 500 000,00	102 270 466,87
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	741 047,58		741 047,58	281 211,20
TOTAL II (F + G + H + I)	789 035 427,66	59 227 778,48	729 807 649,18	996 072 135,61
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	7 577 215,00
* Banques, TG et CCP	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

Tél : (212-2) 2 95 79 00 - Fax : (212-2) 2 95 79 01

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

	Exercice	Exercice Précédent
CAPITAUX PROPRES (A)	786 671 658,41	1 077 630 973,44
* 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
* Ecart 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 ASSIMILES (B)	264 803 259,59	248 501 108,71
* Subvention 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	1 239 947,33
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	1 853 994,84	1 239 947,33
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 I (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 créanciers	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 (Elements circulants) (H)	638 665,51	
TOTAL II (F + G + H)	551 220 518,52	545 374 647,09
TRESORERIE - PASSIF	57 147 584,79	
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques	57 147 584,79	
Total III	57 147 584,79	
TOTAL GENERAL (I+II+III)	1 679 687 836,61	1 875 737 497,03

COMPTE DES PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES)


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

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	3 674 332 279,68		3 674 332 279,68	3 497 427 375,54
* Ventés de marchandises (en l'état)	210 562 029,26		210 562 029,26	272 041 837,03
* Ventés 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'entre- prise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	5 343 393,85		5 343 393,85	2 417 092,84
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	50 734 858,66		50 734 858,66	6 322 310,12
II CHARGES D'EXPLOITATION	3 244 211 948,82		3 244 211 948,82	3 116 479 397,28
* Achats revendus(2) de marchandises	216 950 302,87		216 950 302,87	274 999 738,13
* 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	8 414 086,38
* Charges de personnel	289 045 547,42		289 045 547,42	290 165 035,47
* 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	380 947 978,24
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 : transfert charges	11 267 233,56		11 267 233,56	4 782 681,83
V CHARGES FINANCIERES	14 917 158,47		14 917 158,47	5 268 059,05
* Charges d'intérêts	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	
* Dotations financières	810 229,06		810 229,06	1 625 651,39
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	16 837 618,09		16 837 618,09	38 311 029,20
VII RESULTAT COURANT (III + VI)	446 957 948,95		446 957 948,95	419 259 007,44

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

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

Initialed for purposes
 of Identification
 Price Waterhouse

 **ERNST & YOUNG**
 37 Boulevard Abdou El Kader
 CASABLANCA
 Tél : (212-2) 2 95 70 00

COMPTES DES PRODUITS ET DES CHARGES (HORS TAXES) (suite)

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

VII	RESULTAT COURANT (Reports)	446 957 948,95	446 957 948,95	419 259 007,46
VIII	PRODUITS NON COURANTS	167 533 805,20	167 533 805,20	110 526 538,19
	* Produits des cessions d'immobilisations	75 090 000,00	75 090 000,00	13 295 282,00
	* Subventions d'équilibre			
	* Reprises sur subventions d'investissement			
	* 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	157 587 149,58	157 587 149,58	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)	9 946 655,62	9 946 655,62	-4 260 895,10
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	456 904 604,57	456 904 604,57	414 998 112,36
XII	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	144 983 919,60	144 983 919,60	129 027 527,98
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	311 920 684,97	311 920 684,97	285 970 584,38

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	3 873 620 861,44	3 873 620 861,44	3 651 533 001,98
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)	3 561 700 176,47	3 561 700 176,47	3 365 562 417,60
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	311 920 684,97	311 920 684,97	285 970 584,38

Initialed for purposes
of Identification
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG
37, Boulevard, Abdellatif Essad
- CASABLANCA
Tel : (212-2) 2 95 79 00

CENTRALE LAITIERE

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

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 2005.

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 20 mars 2006

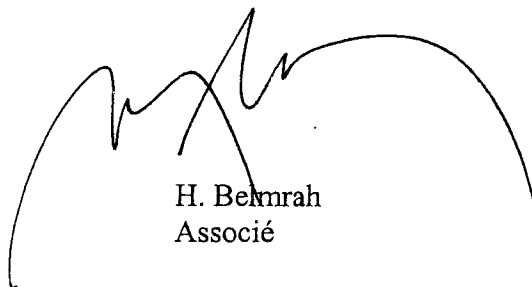
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé

Ernst & Young



H. Bemrah
Associé