

BILAN (ACTIF)		Exercice du : 01/01/2010 au 30/06/2010			
ACTIF		EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b> (A)		7 329 092,84	7 193 072,49	136 020,35	782 458,14
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices		7 329 092,84	7 193 072,49	136 020,35	782 458,14
* Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> (B)		3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires					
* Fonds commercial		3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> (C)		3 186 800 819,76	1 581 864 469,93	1 604 936 349,83	1 493 925 814,02
* Terrains		60 163 732,41		60 163 732,41	60 163 732,41
* Constructions		394 075 845,77	185 783 532,96	208 292 312,81	208 244 883,93
* Installations techniques, matériel et outillage		1 895 799 030,44	951 448 389,77	944 350 640,67	911 211 352,18
* Matériel transport		414 932 008,48	291 082 742,96	123 849 265,52	115 603 518,96
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		215 001 076,85	153 549 804,24	61 451 272,61	59 011 106,14
* Autres immobilisations corporelles					
* Immobilisations corporelles en cours		206 829 125,81		206 829 125,81	139 691 220,40
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b> (D)		121 725 364,85	5 130 753,61	116 594 611,24	113 372 377,02
* Prêts immobilisés		13 321 316,42		13 321 316,42	13 784 066,59
* Créances financières		1 242 713,19	244 749,52	997 963,67	1 141 143,12
* Titres de participation		95 907 515,99		95 907 515,99	95 907 515,99
* Autres titres immobilisés		11 253 819,25	4 886 004,09	6 367 815,16	2 539 651,32
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF</b> (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		3 319 210 277,45	1 594 188 296,03	1 725 021 981,42	1 611 435 649,18
<b>STOCKS</b> (F)		624 307 448,85	58 845 234,97	565 462 213,88	336 133 845,54
* Marchandises					
* Matières et fournitures consommables		525 416 635,54	58 845 234,97	466 571 400,57	271 748 202,40
* Produits en cours					
* Produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis		98 890 813,31		98 890 813,31	64 385 443,14
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b> (G)		708 577 696,04	28 231 412,89	680 346 283,15	522 689 820,55
* Clients, débiteurs, avances et acomptes		7 888 249,45		7 888 249,45	5 125 436,41
* Outils et comptes rattachés		125 144 132,23	27 866 969,14	97 277 163,09	103 917 395,11
* Personnel		16 786 907,91	364 443,75	16 422 464,16	16 995 422,29
* Etat		275 371 104,93		275 371 104,93	85 658 614,74
* Comptes d'associés		241 601 500,00		241 601 500,00	283 320 337,00
* Autres débiteurs		27 790 902,96		27 790 902,96	25 287 890,68
* Comptes de régularisation-Actif		9 540 693,15		9 540 693,15	310 571,17
* Comptes transitoires ou d'attente		4 460 205,41		4 460 205,41	2 074 153,15
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT</b> (H)					
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF</b> (I)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>		1 334 573 448,05	87 076 647,86	1 247 496 800,19	859 274 428,48
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>		99 074 180,34		99 074 180,34	79 703 084,18
* Chèques et valeurs à encaisser		47 700 490,13		47 700 490,13	12 006 342,90
* Banques, TG et CCP		31 533 592,11		31 533 592,11	50 557 814,59
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs		19 840 098,10		19 840 098,10	17 138 926,69
<b>TOTAL III</b>		99 074 180,34		99 074 180,34	79 703 084,18
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		4 752 857 905,84	1 681 264 943,89	3 071 592 961,95	2 550 413 161,84

BILAN (PASSIF)		Exercice du : 01/01/2010 au 30/06/2010	
PASSIF		Exercice	Exercice Précédent
		CAPITAUX PROPRES	978 625 704,26
* Capital social ou personnel (1)		94 200 000,00	94 200 000,00
* Mains : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale		9 420 000,00	9 420 000,00
* Réserve facultative			
* Autres réserves		583 538 591,00	494 380 591,00
* Report à nouveau (2)		61 075,87	186 110,91
* Résultat net en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)		291 406 037,39	611 842 964,96
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b> (B)		347 834 412,59	330 992 631,36
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
* Provision pour investissement			
* Provision pour acquisition de logement			
* Provision pour amortissements dérogatoires		347 834 412,59	330 992 631,36
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b> (C)		-	-
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b> (D)		-	-
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</b> (E)		-	-
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>		1 326 460 116,85	1 541 022 298,23
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b> (F)		1 547 386 409,66	815 862 495,04
* Fournisseurs et comptes rattachés		660 982 524,27	517 006 938,11
* Clients créditeurs, avances et acomptes		5 331 259,10	5 774 372,10
* Personnel		73 836 736,39	66 075 159,24
* Organisme sociaux		22 408 316,25	27 677 672,39
* Etat		219 192 274,24	114 211 205,98
* Comptes d'associés		504 957 830,00	402 713,26
* Autres créanciers		60 167 475,67	84 225 240,22
* Comptes de régularisation passif		509 993,74	489 193,74
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)		68 494 426,42	63 266 852,86
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants)</b> (H)		699 128,71	126 205,44
<b>Total II (F+G+H)</b>		1 616 579 964,79	879 255 553,34
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		128 552 880,31	130 135 310,27
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie			
* Banques		128 552 880,31	130 135 310,27
<b>TOTAL III</b>		128 552 880,31	130 135 310,27
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		3 071 592 961,95	2 550 413 161,84

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		Exercice du : 01/01/2010 au 30/06/2010			
NATURE		OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT4
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		2 813 866 792,18		2 813 866 792,18	2 588 495 204,48
* Ventés de marchandises (en l'état)		131 837 289,28		131 837 289,28	145 555 581,50
* Ventés de biens et services produits		2 639 458 365,81		2 639 458 365,81	2 409 035 732,19
* Chiffre d'affaires					
* Variation de stocks de produits (1)		34 505 170,17		34 505 170,17	34 647 973,77
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
* Subventions d'exploitation					
* Autres produits d'exploitation		448 209,69		448 209,69	1 824 816,55
* Reprises d'exploitation :		7 617 757,23		7 617 757,23	1 531 100,47
* Transferts de charges					
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>		2 417 940 573,81		2 417 940 573,81	2 236 220 348,83
* Achats revendus (2) de marchandises		135 121 947,04		135 121 947,04	143 444 773,82
* Achats consommés (2) de matières et fournitures		1 551 044 694,94		1 551 044 694,94	1 438 049 683,17
* Autres charges externes		335 950 764,63		335 950 764,63	298 112 561,82
* Impôts et taxes		5 073 343,55		5 073 343,55	8 033 229,61
* Charges de personnel		251 298 728,48		251 298 728,48	223 366 012,33
* Autres charges d'exploitation		360 000,00		360 000,00	360 000,00
* Dotations d'exploitation		139 091 095,17		139 091 095,17	124 854 088,08
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>		395 926 218,37		395 926 218,37	352 274 855,65
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>		49 244 734,64		49 244 734,64	23 664 281,57
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés		37 199 814,00		37 199 814,00	15 999 920,00
* Gains de change		3 932 312,37		3 932 312,37	2 420 056,61
* Intérêts et autres produits financiers		7 661 845,88		7 661 845,88	4 725 711,69
* Reprises financières : transfert charges		450 762,39		450 762,39	518 593,27
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>		3 756 649,29		3 756 649,29	4 752 506,22
* Charges d'intérêts		347 350,39		347 350,39	390 928,31
* Pertes de change		1 701 070,04		1 701 070,04	3 815 896,87
* Autres charges financières					
* Dotations financières		1 708 228,86		1 708 228,86	545 681,04
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>		45 488 085,35		45 488 085,35	18 911 775,35
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>		441 414 303,72		441 414 303,72	371 186 631,00
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>		17 721 499,30		17 721 499,30	40 510 757,69
* Produits des cessions d'immobilisations		60 000,00		60 000,00	2 476 971,00
* Subventions d'équilibre					
* Reprises sur subventions d'investissement					
* Autres produits non courants		420 737,88		420 737,88	1 204 907,08
* Reprises non courantes ; transferts de charges		17 240 761,42		17 240 761,42	36 828 879,61
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>		50 772 150,28		50 772 150,28	67 727 785,11
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		2 532,07		2 532,07	57 079,89
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes		8 950 331,24		8 950 331,24	6 462 804,66
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		41 819 286,97		41 819 286,97	61 207 900,56
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>		-33 050 650,98		-33 050 650,98	-27 217 027,42
<b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>		408 363 652,74		408 363 652,74	343 969 603,58
<b>XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>		116 957 615,35		116 957 615,35	100 067 616,17
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>		291 406 037,39		291 406 037,39	243 901 987,41
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>		2 880 833 026,12		2 880 833 026,12	2 652 670 243,74
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>		2 589 426 988,73		2 589 426 988,73	2 408 768 256,33
<b>XVI RESULTAT NET (TOTAL des produits - Total des charges)</b>		291 406 037,39		291 406 037,39	243 901 987,41

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

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** **ERNST & YOUNG**

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca  
Maroc

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**CENTRALE LAITIÈRE**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2010**

En application des dispositions 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 intermédiaire de la Société Centrale Laitière comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totaux DH 1 326 460 117 dont un bénéfice net de DH 291 406 037 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'entreprise.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Centrale Laitière arrêtés au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 21 septembre 2010

**Les Commissaires aux Comptes**

**PRICE WATERHOUSE**  
Prige Waterhouse  
Régis Waterhouse  
Tél: (0522) 94 43 40 / 0522 77 90 00  
Aziz BIDAH  
Tél: (0522) 77 90 30 / 0522 99 11 96  
Associé

**ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Tél: (0522) 94 43 40 / 0522 77 90 00  
Abdelmejjid FAIZ  
Associé

