

BILAN ACTIF		Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013			
		Exercice		Exercice Précédent	
ACTIF		Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS ( A )	19 142 784,94	12 093 950,93	7 048 834,01	8 778 444,00
	• Frais préliminaires				
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 142 784,94	12 093 950,93	7 048 834,01	8 778 444,00
	• Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ( 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				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES ( C )	4 330 727 991,37	2 375 631 750,17	1 955 096 241,20	1 858 760 859,58
• Terrains	59 914 952,41		59 914 952,41	59 914 952,41	
• Constructions	450 008 055,89	225 198 158,42	224 809 897,47	231 443 367,34	
• Installations techniques, matériel et outillage	2 550 002 617,44	1 497 994 112,48	1 052 008 504,96	1 122 852 979,47	
• Matériel transport	502 678 084,48	439 377 009,39	63 301 075,09	69 369 191,04	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	271 991 828,86	213 062 469,88	58 929 358,90	62 221 091,29	
• Autres immobilisations corporelles					
• Immobilisations corporelles en cours	496 132 453,29		496 132 453,29	313 959 278,03	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES ( D )	323 449 155,11	5 741 935,23	317 707 219,88	318 030 848,06	
• Prêts immobilisés	8 619 047,97		8 619 047,97	10 019 392,61	
• Autres créances financières	1 948 434,78	244 749,52	1 703 685,26	1 261 007,98	
• Titres de participation	302 512 940,99		302 512 940,99	302 512 940,99	
• Autres titres immobilisés	10 368 731,37	5 497 185,71	4 871 545,66	4 237 506,48	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( E )					
• Diminution des créances immobilisées					
• Augmentation des dettes financières					
<b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>	<b>4 676 674 931,42</b>	<b>2 393 467 636,33</b>	<b>2 283 207 295,09</b>	<b>2 188 925 151,64</b>	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS ( F )	804 100 506,58	92 149 311,43	711 951 195,15	545 965 418,58
	• Marchandises				7 624,06
	• Matières et fournitures, consommables	724 661 428,76	92 149 311,43	632 512 117,33	478 105 921,13
	• Produits en cours				
	• Produits intermédiaires et produits résiduels				
	• Produits finis	79 439 077,82		79 439 077,82	67 851 873,40
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT ( G )	698 554 487,50	44 766 959,25	653 787 528,25	452 160 206,90
	• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	46 906 576,29		46 906 576,29	27 786 766,95
	• Clients et comptes rattachés	238 669 975,91	44 402 515,50	194 267 460,41	177 154 560,00
	• Personnel	23 951 655,30	364 443,75	23 587 211,55	27 508 135,41
• Etat	167 813 335,22		167 813 335,22	83 149 856,27	
• Comptes d'associés	151 402 324,30		151 402 324,30	68 222 124,30	
• Autres débiteurs	58 390 800,80		58 390 800,80	68 284 918,68	
• Comptes de régularisation-Actif	10 160 225,03		10 160 225,03	567 119,36	
• Comptes transitoires ou d'attente	1 059 514,65		1 059 514,65	3 884 725,93	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT ( H )					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF ( I )	542 184,35		542 184,35	772 282,77	
<b>TOTAL II ( F + G + H + I )</b>	<b>1 503 197 178,43</b>	<b>136 916 270,68</b>	<b>1 366 280 907,75</b>	<b>998 897 908,25</b>	
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	138 854 382,21		138 854 382,21	661 321 847,36
	• Chèques et valeurs à encaisser	24 197 141,24		24 197 141,24	26 123 273,26
	• Banques, TG et CCP	54 827 142,05		54 827 142,05	614 009 719,08
	• Caisse, Règle d'avances et accreditifs	59 830 098,92		59 830 098,92	21 188 855,02
<b>TOTAL III</b>	<b>138 854 382,21</b>		<b>138 854 382,21</b>	<b>661 321 847,36</b>	
<b>TOTAL GENERAL ( I + II + III )</b>	<b>6 318 726 492,06</b>	<b>2 530 383 907,01</b>	<b>3 788 342 585,05</b>	<b>3 849 144 907,25</b>	

BILAN PASSIF		Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013	
		Exercice	Exercice Précédent
PASSIF		Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENTS PERMANENTS	CAPITAUX PROPRES ( A )	735 590 858,41	1 121 393 929,80
	• 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		
	• Ecarts de réévaluation		
	• Réserve légale	9 420 000,00	9 420 000,00
	• Réserve facultative		
	• Autres réserves	537 380 591,00	537 380 591,00
	• Report à nouveau (2)	915 338,80	357 394,25
	• Résultat net en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	93 674 928,61	480 035 944,55	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES ( B )	473 475 662,46	472 997 544,81	
• Subvention d'investissement			
• Provisions réglementées			
• Provision pour investissement			
• Provision pour acquisition de logement			
• Provision pour amortissements dérogatoires	473 475 662,46	472 997 544,81	
DETTES DE FINANCEMENT ( C )			
• Emprunts obligataires			
• Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES ( D )			
• Provisions pour risques			
• Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF ( E )			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I ( A+B+C+D+E )</b>	<b>1 209 066 520,87</b>	<b>1 594 391 474,61</b>	
FINANCEMENTS CIRCULANTS	DETTES DU PASSIF CIRCULANT ( F )	1 896 009 519,96	1 300 708 804,82
	• Fournisseurs et comptes rattachés	936 906 613,43	903 285 602,52
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	3 312 307,78	3 546 578,58
	• Personnel	135 063 507,41	72 328 475,89
	• Organisme sociaux	35 614 926,33	20 194 655,70
	• Etat	97 552 802,58	101 166 140,63
	• Comptes d'associés	356 429 301,68	85 551 789,98
	• Autres créanciers	151 130 060,75	114 635 561,52
	• Comptes de régularisation passif		
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ( G )	58 090 618,78	54 174 961,63
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF ( Elemenets circulants ) ( H )	4 281 927,26	4 751 753,82	
<b>TOTAL II ( F + G + H )</b>	<b>1 958 382 066,00</b>	<b>1 359 635 520,27</b>	
TRESORERIE - PASSIF	TRESORERIE - PASSIF	620 893 998,18	895 117 912,37
	• Crédits d'escompte		
	• Crédits de trésorerie		
	• Banques	620 893 998,18	895 117 912,37
<b>TOTAL III</b>	<b>620 893 998,18</b>	<b>895 117 912,37</b>	
<b>TOTAL GENERAL ( I+II+III )</b>	<b>3 788 342 585,05</b>	<b>3 849 144 907,25</b>	

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013			
		OPERATIONS		TOTAUX DE L'exercice 2=1+1	TOTAUX DE L'exercice précédent 4
NATURE		Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2		
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	3 459 049 668,30	3 459 049 668,30	3 459 049 668,30	3 246 986 603,07
	• Ventes de marchandises (en l'état)	217 213 730,59	217 213 730,59	217 213 730,59	201 852 373,19
	• Ventes de biens et services produits	3 089 203 240,20	3 089 203 240,20	3 089 203 240,20	3 002 889 058,89
	Chiffre d'affaires				
	• Variation de stocks de produits (1)	11 587 204,43		11 587 204,43	29 070 400,81
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	• Subventions d'exploitation				
	• Autres produits d'exploitation	5 030 353,70		5 030 353,70	3 871 677,74
	• Reprises d'exploitation : transferts de charges	136 015 139,38		136 015 139,38	9 303 092,44
	• Reprises d'exploitation : transferts de charges	3 211 075 432,15		3 211 075 432,15	2 913 605 905,90
II CHARGES D'EXPLOITATION	2 197 742 743,82	2 197 742 743,82	2 197 742 743,82	2 025 807 807,42	
• Achats revendus(2) de marchandises	1 898 038 283,54	1 898 038 283,54	1 898 038 283,54	1 818 979 871,70	
• Achats consommés(2) de matières et fournitures	485 034 864,00		485 034 864,00	410 730 877,39	
• Autres charges externes	3 926 906,33		3 926 906,33	2 962 243,84	
• Impôts et taxes	426 543 069,35		426 543 069,35	284 908 927,82	
• Charges de personnel	360 000,00		360 000,00	360 000,00	
• Autres charges d'exploitation	177 429 565,11		177 429 565,11	193 607 177,73	
• Dotations d'exploitation					
III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )	247 974 236,15		247 974 236,15	333 380 697,17	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	58 586 678,17	58 586 678,17	58 586 678,17	75 460 979,82
	• Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	53 336 600,00		53 336 600,00	69 791 718,00
	• Gains de change	2 033 402,30		2 033 402,30	3 052 516,43
	• Intérêts et autres produits financiers	2 444 393,10		2 444 393,10	1 457 762,83
	• Reprises financières : transferts de charges	772 282,77		772 282,77	1 158 962,56
	V CHARGES FINANCIERES	15 947 028,02	15 947 028,02	15 947 028,02	9 025 446,62
	• Charges d'intérêts	13 492 929,09	13 492 929,09	13 492 929,09	3 702 626,79
	• Pertes de change	1 897 779,75	1 897 779,75	1 897 779,75	4 696 583,01
	• Autres charges financières				
	• Dotations financières	556 319,18		556 319,18	626 236,82
VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )	42 639 650,15	42 639 650,15	42 639 650,15	66 435 533,20	
VII RESULTAT COURANT ( III + VI )	290 613 886,30	290 613 886,30	290 613 886,30	399 816 230,37	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	38 905 159,61	38 905 159,61	38 905 159,61	84 585 431,22
	• Produits des cessions d'immobilisations	176 992,00		176 992,00	56 579 966,00
	• Subventions d'équilibre				
	• Reprises sur subventions d'investissement				
	• Autres produits non courants	59 554,06		59 554,06	595 672,56
	• Reprises non courantes : transferts de charges	38 668 613,55		38 668 613,55	27 409 792,66
	IX CHARGES NON COURANTES	205 670 581,79	205 670 581,79	205 670 581,79	772 236,57
	• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	6 518 820,28		6 518 820,28	1 188 433,09
	• Subventions accordées				
	• Autres charges non courantes	160 059 274,74		160 059 274,74	27 527 082,67
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	39 092 486,77		39 092 486,77	43 356 720,81	
X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )	-166 765 422,18		-166 765 422,18	12 513 194,65	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII + X )	123 848 464,12		123 848 464,12	412 329 425,02	
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES	30 173 535,51		30 173 535,51	110 940 024,45	
XIII RESULTAT NET ( XI - XII )	93 674 928,61		93 674 928,61	301 389 400,57	
XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )	3 556 541 506,08		3 556 541 506,08	3 407 033 014,11	
XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XIII )	3 462 866 577,47		3 462 866 577,47	3 105 643 613,54	
XVI RESULTAT NET ( XIV - XV )	92 674 928,61		92 674 928,61	301 389 400,57	

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

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS(A)</b>	19 142 784,94							19 142 784,94
• Frais préliminaires								
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 142 784,94							19 142 784,94
• Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES(B)</b>	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
• Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	4 111 920 361,38	232 871 691,80			281 593,94	37 582 455,79		4 330 727 990,10
• Terrains	59 914 952,41							59 914 952,41
• Constructions	447 489 242,77	2 518 813,13						450 008 055,90
• Installat. techniques, matériel et outillage	2 542 853 755,13	44 731 318,10				37 582 455,79		2 550 002 617,44
• Matériel de transport	484 213 229,14	18 746 446,87			281 593,94			502 678 082,07
• Mobilier, matériel bureau et aménagements	263 489 903,90	8 501 926,09						271 991 829,99
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours	313 959 278,03	158 373 187,61						496 132 452,29
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	4 134 418 146,32	232 871 691,80			281 593,94	37 582 455,79		4 353 225 775,04

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	10 364 340,95	1 729 609,99		12 093 950,94
• Frais préliminaires	10 364 340,95	1 729 609,99		12 093 950,94
• Charges à répartir sur plusieurs exercices				
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
• Immobilisation en recherche et développement				
• Brevets, marques droits et valeurs similaires				
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	2 238 462 420,58	158 017 478,07	31 345 229,45	2 365 134 669,20
• Terrains				
• Constructions	216 045 875,42	9 152 283,00		225 198 158,42
• Installations techniques, matériel et outillage	1 405 303 694,66	113 267 893,58	31 074 556,72	1 487 497 031,52
• Matériel de transport	415 844 038,03	23 803 644,09	270 672,73	439 377 009,39
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements	201 268 812,47	11 793 657,40		213 062 469,87
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL</b>	2 248 826 761,53	159 747 088,06	31 345 229,45	2 377 278 620,14



Building a better working world

37, Boulevard Abdellatif Benkrouder  
20 050 Casablanca  
Maroc



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

### CENTRALE LAITIERE S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2013

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 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.209.066.520,87 dont un bénéfice net de MAD 93.674.928,61, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 arrêtée au 30 juin 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 11 septembre 2013

#### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG  
Dr. Abdellatif Ben Krouder  
CASABLANCA  
Abdelmejjid FAIZ  
Associé

PRICE WATERHOUSE

Price Waterhouse  
Aziz BIDAH  
Associé  
101, Bd Massira Al khadra - Casablanca  
Tél: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00  
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 98  
I.F. 01031195 - R.C. 34053 - CNSS: 1618620

## TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013

	Exercice 2011	D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	Exercice 2012
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	20 424 881,32		14 134,83	300 000,00				16 239 016,15
2. Provisions réglementées	472 997 544,81			31 158 723,18			4 500 000,00	473 475 662,46
3. Provisions durables pour risques et charges							30 680 405,53	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	493 422 426,13		14 134,83	31 458 723,18			35 180 405,53	489 714 678,61
4. Provisions pour STOCK dépréciation de fournis	89 962 450,56	9 095 426,03			6 908 565,16			92 149 311,43
l'actif circulant client (hors trésorerie) personnel cpte 29	38 536 482,45	8 587 051,02			2 356 574,22			44 766 959,25
5. Autres								
Provisions pour cpte 45 risques et charge cpte 29	54 174 961,63		542 184,35	7 633 763,59		772 282,77	3 488 008,02	58 090 618,78
6. Provisions pour dépréciation des trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	182 673 894,64	17 682 477,05	542 184,35	7 633 763,59	9 265 139,38	772 282,77	3 488 008,02	195 066 889,46
<b>TOTAL (A+B)</b>	676 096 320,77	17 682 477,05	556 319,18	39 092 486,77	9 265 139,38	772 282,77	38 668 413,55	684 771 568,07