



COMPTES SOCIAUX

	Exercice du 01/01/2009 au 30/06/2009			
	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	6 462 599,05	5 573 760,01	888 839,04	1 756 833,60
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 462 599,05	5 573 760,01	888 839,04	1 756 833,60
• 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	3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	2 803 658 295,56	1 395 260 180,69	1 408 398 114,87	1 343 551 790,72
• Terrains	60 163 732,41		60 163 732,41	60 163 732,41
• Constructions	358 846 388,55	169 258 946,42	189 587 442,13	177 801 173,08
• Installations techniques, matériel et outillage	1 729 760 220,97	863 137 062,68	866 623 158,29	836 610 759,94
• Matériel transport	339 452 066,71	231 190 035,79	108 262 030,92	110 578 714,79
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	187 197 782,61	131 674 135,80	55 523 646,81	55 280 928,87
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	128 238 104,31		128 238 104,31	103 116 481,63
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	71 583 659,70	4 925 944,64	66 657 715,06	69 850 470,15
• Prêts immobilisés	14 886 660,74		14 886 660,74	16 408 041,46
• Autres créances financières	1 300 901,93	244 749,52	1 056 152,41	1 026 152,41
• Titres de participation	47 100 515,99		47 100 515,99	43 030 515,99
• Autres titres immobilisés	8 295 581,04	4 681 195,12	3 614 385,92	9 385 760,29
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	2 885 059 554,31	1 405 759 885,34	1 479 299 668,97	1 418 514 094,47
<b>STOCKS (F)</b>	586 860 595,77	53 024 155,72	533 836 440,05	341 370 752,36
• Marchandises				
• Matières et fournitures, consommables	499 743 538,13	53 024 155,72	446 719 382,41	288 901 668,49
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis	87 117 057,64		87 117 057,64	52 469 083,87
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	575 824 800,46	20 354 363,69	555 470 436,77	488 439 437,38
• Fournis, débiteurs, avances et acomptes	3 451 147,67		3 451 147,67	3 263 664,42
• Clients et comptes rattachés	138 641 978,02	19 989 919,94	118 652 058,08	176 501 274,99
• Personnel	14 754 260,25	364 443,75	14 389 816,50	14 775 371,47
• Etat	179 594 421,95		179 594 421,95	88 117 561,14
• Comptes d'associés	192 961 458,00		192 961 458,00	167 843 630,06
• Autres débiteurs	41 720 128,47		41 720 128,47	32 709 999,56
• Comptes de régularisation-Actif	2 688 292,51		2 688 292,51	50 000,00
• Comptes transitoires ou d'attente	2 013 113,59		2 013 113,59	5 177 935,74
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				1 184 408,63
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	388 039,79		388 039,79	416 111,59
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	1 163 073 436,02	73 378 519,41	1 089 694 916,61	831 410 709,96
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	127 947 483,93		127 947 483,93	117 091 139,16
• Chèques et valeurs à encaisser	8 344 070,70		8 344 070,70	7 481 219,07
• Banques, TG et CCP	101 460 346,00		101 460 346,00	93 317 205,14
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	18 143 067,23		18 143 067,23	16 292 714,95
<b>TOTAL III</b>	127 947 483,93		127 947 483,93	117 091 139,16
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	4 176 080 474,26	1 479 138 404,75	2 696 942 069,51	2 367 015 943,59

	Exercice du 01/01/2009 au 30/06/2009	
	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	842 088 589,26	1 059 766 701,91
• 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	494 380 591,00	451 380 591,00
• Report à nouveau (2)	186 110,85	786 255,81
• Résultat net en instance d'affectation (2)		
• Résultat net de l'exercice (2)	243 901 987,41	503 979 855,10
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	325 399 417,04	317 884 919,87
• Subvention d'investissement		
• Provisions réglementées		
• Provision pour investissement	21 500 000,00	43 000 000,00
• Provision pour acquisition de logement		
• Provision pour amortissements dérogatoires	303 899 417,04	274 884 919,87
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
• Emprunts obligataires		
• Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	4 787 000,00	4 787 000,00
• Provisions pour risques	4 787 000,00	4 787 000,00
• 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>	1 172 275 106,30	1 382 438 621,78
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	1 430 649 074,31	775 952 208,27
• Fournisseurs et comptes rattachés	590 095 584,15	519 204 953,80
• Clients créditeurs, avances et acomptes	5 917 713,10	6 137 313,10
• Personnel	68 599 239,02	62 442 931,01
• Organisme sociaux	22 358 495,42	19 971 519,45
• Etat	159 269 098,31	86 021 041,88
• Comptes d'associés	499 128 126,05	720 991,05
• Autres créanciers	85 280 818,26	81 453 457,98
• Comptes de régularisation passif		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	60 920 193,44	45 542 592,45
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) (éléments circulants) (H)</b>	2 073 877,76	612 559,50
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	1 493 643 145,51	822 107 360,22
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	31 023 817,70	162 469 961,59
• Crédits d'escompte		
• Crédits de trésorerie	31 023 817,70	162 469 961,59
• Banques		
<b>TOTAL III</b>	31 023 817,70	162 469 961,59
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	2 696 942 069,51	2 367 015 943,59

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

	Exercice du 01/01/2009 au 30/06/2009			
	OPERATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
NATURE	Propre à l'exercice (1)	Concerne les exercices précédents (2)	(3) = (1+2)	(4)
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	2 588 495 204,48		2 588 495 204,48	2 410 969 724,81
Ventes de marchandises (en l'état)	141 455 581,50		141 455 581,50	143 230 296,03
Ventes de biens et services produits	2 409 035 732,19		2 409 035 732,19	2 221 225 434,36
Chiffre d'affaires				
Variation de stocks de produits (1)	34 647 973,77		34 647 973,77	28 795 219,75
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	1 824 816,55		1 824 816,55	222 436,14
Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 531 100,47		1 531 100,47	17 496 338,53
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	2 236 220 348,83		2 236 220 348,83	2 091 929 252,22
Achats revendus (2) de marchandises	143 444 773,82		143 444 773,82	144 399 870,19
Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 438 049 683,17		1 438 049 683,17	1 379 659 034,31
Autres charges externes	298 112 561,82		298 112 561,82	271 775 543,15
Impôts et taxes	8 033 229,61		8 033 229,61	6 248 606,58
Charges de personnel	223 366 012,33		223 366 012,33	197 959 756,63
Autres charges d'exploitation	360 000,00		360 000,00	360 000,00
Dotations d'exploitation	124 854 088,08		124 854 088,08	91 526 441,36
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	352 274 855,65		352 274 855,65	319 040 472,59
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	23 664 281,57		23 664 281,57	29 855 570,78
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	15 999 920,00		15 999 920,00	15 999 920,00
Gains de change	2 420 056,61		2 420 056,61	4 008 254,48
Intérêts et autres produits financiers	4 725 711,69		4 725 711,69	9 334 293,82
Reprises financières : transfert charges	518 593,27		518 593,27	513 102,48
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	4 752 506,22		4 752 506,22	3 987 759,81
Charges d'intérêts	390 928,31		390 928,31	445 911,41
Pertes de change	3 815 896,87		3 815 896,87	2 433 345,08
Autres charges financières				
Dotations financières	545 681,04		545 681,04	1 108 503,32
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	18 911 775,35		18 911 775,35	25 867 810,97
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	371 186 631,00		371 186 631,00	344 908 283,56
<b>VIII RESULTAT COURANT (Reports)</b>	371 186 631,00		371 186 631,00	344 908 283,56
<b>IX PRODUITS NON COURANTS</b>	40 510 757,69		40 510 757,69	32 090 673,18
Produits des cessions d'immobilisations	2 476 971,00		2 476 971,00	
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	1 204 907,08		1 204 907,08	963 655,61
Reprises non courantes : transferts de charges	36 828 879,61		36 828 879,61	31 127 017,49
<b>X CHARGES NON COURANTES</b>	67 727 785,11		67 727 785,11	40 924 550,23
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	57 079,89		57 079,89	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	6 462 804,66		6 462 804,66	5 192 159,49
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	61 207 900,56		61 207 900,56	35 734 390,74
<b>XI RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-27 217 027,42		-27 217 027,42	-8 835 877,13
<b>XII RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>	343 969 603,58		343 969 603,58	336 072 406,43
<b>XIII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	100 067 616,17		100 067 616,17	93 296 173,83
<b>XIV RESULTAT NET (XII - XIII)</b>	243 901 987,41		243 901 987,41	242 776 232,60
<b>XV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	2 652 670 243,74		2 652 670 243,74	2 472 915 968,69
<b>XVI TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	2 408 768 256,33		2 408 768 256,33	2 230 139 736,09
<b>XVII RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	243 901 987,41		243 901 987,41	242 776 232,60

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

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

**CENTRALE LAITIÈRE**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE AU 30 JUIN 2009**

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 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 1 167 488 106 dont un bénéfice net de DH 243 901 987 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 un 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 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 16 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

A. Bidah  
Associé

Ernst & Young

H. Belmrah  
Associé