

BILAN ACTIF  
(modèle normal)

Exercice clos le 30/06/2004

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
* Frais préliminaires				438 932.77
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				438 932.77
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>3 355 000.00</b>		<b>3 355 000.00</b>	<b>3 355 000.00</b>
* 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 (C)</b>	<b>1 459 899 032.99</b>	<b>815 571 242.09</b>	<b>644 327 790.90</b>	<b>517 401 521.53</b>
* Terrains	28 602 054.01		28 602 054.01	26 297 654.01
* Constructions	250 364 608.92	107 601 806.18	142 762 802.74	107 614 796.15
* Installations techniques, matériel et outillage	890 412 212.05	516 549 213.75	373 862 998.30	254 763 415.36
* Matériel transport	173 227 940.48	132 217 284.25	41 010 656.23	16 329 327.02
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	87 471 338.42	59 202 937.91	28 268 400.51	24 629 248.14
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours	29 820 879.11		29 820 879.11	87 767 080.85
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>122 793 459.96</b>	<b>23 723 346.51</b>	<b>99 070 113.45</b>	<b>99 574 115.26</b>
* Prêts immobilisés	20 611 459.91		20 611 459.91	21 377 828.53
* Autres créances financières	946 884.99	247 171.56	699 713.43	716 383.43
* Titres de participation	82 129 660.85	8 201 952.49	73 927 708.36	73 927 708.36
* Autres titres immobilisés	19 105 454.21	15 274 222.46	3 831 231.75	3 552 194.94
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 586 047 492.95</b>	<b>839 294 588.60</b>	<b>746 752 904.35</b>	<b>620 769 569.56</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>332 852 146.89</b>	<b>33 649 271.19</b>	<b>299 202 875.70</b>	<b>273 302 527.59</b>
* Marchandises	12 825 898.00		12 825 898.00	13 315 454.72
* Matières et fournitures, consommables	265 152 786.89	33 638 291.19	231 514 495.70	225 498 461.53
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	54 873 462.00	10 980.00	54 862 482.00	34 488 611.34
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 263 450 862.48</b>	<b>14 679 518.40</b>	<b>1 248 771 344.08</b>	<b>1 254 777 773.35</b>
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2 652 901.58		2 652 901.58	
* Clients et comptes rattachés	124 477 047.67	14 280 566.56	110 196 481.11	98 174 098.77
* Personnel	7 151 474.75	346 548.31	6 804 926.44	6 201 244.24
* Etat	46 389 955.32		46 389 955.32	36 411 647.74
* Comptes d'associés	1 033 785 662.85		1 033 785 662.85	1 050 931 560.24
* Autres débiteurs	32 712 026.89	52 403.53	32 659 623.36	49 438 056.82
* Comptes de régularisation-Actif	12 155 338.84		12 155 338.84	13 621 165.54
* Comptes transitoires ou d'attente	4 126 454.58		4 126 454.58	
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>164 341 088.79</b>	<b>3 600 000.00</b>	<b>160 741 088.79</b>	<b>97 735 083.28</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b> (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 760 644 098.16</b>	<b>51 928 789.59</b>	<b>1 708 715 308.57</b>	<b>1 625 815 384.22</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>31 668 296.21</b>		<b>31 668 296.21</b>	<b>11 020 524.55</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	18 560 915.93		18 560 915.93	
* Banques, TG et CCP	874 753.54		874 753.54	251 860.61
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	12 232 626.74		12 232 626.74	10 768 663.94
<b>TOTAL III</b>	<b>31 668 296.21</b>		<b>31 668 296.21</b>	<b>11 020 524.55</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 378 359 887.32</b>	<b>891 223 378.19</b>	<b>2 487 136 509.13</b>	<b>2 257 605 478.33</b>

Initialled for purposes  
of Identification  
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG  
44, Rue Mohamed Smiha  
Casablanca 20000 - Maroc

**Exercice du : 01/01/2004 au 30/06/2004**

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>958 945 810.77</b>	<b>1 312 772 769.33</b>
* Capital social ou personnel (1)	94 200 000.00	94 200 000.00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé		
* 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 (2)	16 440 910.06	2 281 010.59
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	167 285 421.71	157 791 720.74
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>958 945 810.77</b>	<b>1 312 772 769.33</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>254 313 094.49</b>	<b>272 361 000.86</b>
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
* Provision pour investissement	124 000 000.00	146 750 437.00
* Provision pour acquisition de logement		10 507 563.00
* Provision pour amortissements dérogatoires	130 313 094.49	115 103 000.86
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>2 990 820.46</b>	<b>2 990 820.46</b>
* Provisions pour risques	2 990 820.46	2 990 820.46
* 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>	<b>1 216 249 725.72</b>	<b>1 588 124 590.65</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 230 340 603.70</b>	<b>542 689 574.13</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	355 797 632.56	267 452 816.57
* Clients créditeurs, avances et acomptes	7 485 889.88	6 748 924.00
* Personnel	47 568 201.15	32 865 757.64
* Organismes sociaux	18 067 556.60	13 986 042.88
* Etat	39 616 316.19	40 664 830.69
* Comptes d'associés	707 349 100.40	162 142 260.41
* Autres créanciers	54 455 906.92	18 828 941.94
* Comptes de régularisation passif		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>23 070 269.48</b>	<b>25 264 721.25</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)</b>	<b>89 838.17</b>	
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>1 253 500 711.35</b>	<b>567 954 295.38</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>17 386 072.06</b>	<b>101 526 592.30</b>
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation	17 386 072.06	101 526 592.30
<b>Total III</b>	<b>17 386 072.06</b>	<b>101 526 592.30</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 487 136 509.13</b>	<b>2 257 605 478.33</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Initialed for purposes  
 of Identification  
 Prime Waterline

Exercice du : 01/01/2004 au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
		1	2		
<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 717 024 344.12</b>		<b>1 717 024 344.12</b>	<b>1 498 928 759.01</b>
	* Ventes de marchandises (en l'état)	125 392 639.41		125 392 639.41	97 460 392.59
	* Ventes de biens et services produits Chiffre d'affaires	1 560 236 175.55		1 560 236 175.55	1 384 129 389.38
	* Variation de stocks de produits (1)	27 519 613.52		27 519 613.52	7 591 943.70
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				9 747 033.34
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	3 875 915.64		3 875 915.64	
	<b>Total I</b>	<b>1 717 024 344.12</b>		<b>1 717 024 344.12</b>	<b>1 498 928 759.01</b>
<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 499 923 145.10</b>		<b>1 499 923 145.10</b>	<b>1 293 169 542.12</b>
	* Achats revendus(2) de marchandises	128 356 522.15		128 356 522.15	98 144 514.23
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	991 284 000.00		991 284 000.00	864 209 441.57
	* Autres charges externes	184 780 588.19		184 780 588.19	142 735 285.55
	* Impôts et taxes	4 061 289.28		4 061 289.28	4 339 099.45
	* Charges de personnel	140 019 349.38		140 019 349.38	140 700 247.11
	* Autres charges d'exploitation	360 000.00		360 000.00	360 000.00
	* Dotations d'exploitation	51 061 396.10		51 061 396.10	42 680 954.21
	<b>Total II</b>	<b>1 499 923 145.10</b>		<b>1 499 923 145.10</b>	<b>1 293 169 542.12</b>
<b>III</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>217 101 199.02</b>		<b>217 101 199.02</b>	<b>205 759 216.89</b>
<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>25 612 947.79</b>		<b>25 612 947.79</b>	<b>35 348 812.72</b>
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	709 213.83		709 213.83	697 625.05
	* Intérêts et autres produits financiers	23 960 621.27		23 960 621.27	32 994 451.37
	* Reprises financières : transfert charges	943 112.69		943 112.69	1 656 736.30
	<b>Total IV</b>	<b>25 612 947.79</b>		<b>25 612 947.79</b>	<b>35 348 812.72</b>
<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1 325 694.36</b>		<b>1 325 694.36</b>	<b>2 536 420.16</b>
	* Charges d'intérêts	1 167 194.06		1 167 194.06	2 284 320.79
	* Pertes de change				
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	158 500.30		158 500.30	252 099.37
	<b>Total V</b>	<b>1 325 694.36</b>		<b>1 325 694.36</b>	<b>2 536 420.16</b>
<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>24 287 253.43</b>		<b>24 287 253.43</b>	<b>32 812 392.56</b>
<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>241 388 452.45</b>		<b>241 388 452.45</b>	<b>238 571 609.45</b>

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

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

Initialled for purposes  
of Identification  
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG  
44, Rue Mohamed Smïan  
Casablanca 20000 - Maroc

Exercice du : 01/01/2004 au 30/06/2004

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)	241 388 452.45		241 388 452.45	238 571 609.45
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	2 160 770.00		2 160 770.00	110 000.00
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	370 353.08		370 353.08	1 158 815.69
	* Reprises non courantes ; transferts de charges	42 911 146.85		42 911 146.85	32 221 102.32
	<b>Total VIII</b>	<b>45 442 269.93</b>		<b>45 442 269.93</b>	<b>33 489 918.01</b>
IX	CHARGES NON COURANTES	45 905 008.56		45 905 008.56	39 371 656.07
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	151 106.90		151 106.90	
	* Subventions accordées				
	* Autres charges non courantes	8 773 700.99		8 773 700.99	7 899 474.23
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	36 980 200.67		36 980 200.67	31 472 181.84
	<b>Total IX</b>	<b>45 905 008.56</b>		<b>45 905 008.56</b>	<b>39 371 656.07</b>
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-462 738.63		-462 738.63	-5 881 738.06
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	240 925 713.82		240 925 713.82	232 689 871.39
XII	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	73 640 292.11		73 640 292.11	74 898 150.65
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	167 285 421.71		167 285 421.71	157 791 720.74
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	1 788 079 561.84		1 788 079 561.84	1 567 767 489.74
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	1 620 794 140.13		1 620 794 140.13	1 409 975 769.00
XVI	RESULTAT NET (Total des produits-Total des charges)	167 285 421.71		167 285 421.71	157 791 720.74

Initialed for purposes  
of Identification  
Price Waterhouse

ERNST & YOUNG  
44, Rue Mohamed Smiha  
Casablanca 20000 - Maroc

**CENTRALE LAITIERE**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 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 au terme du premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 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 21 septembre 2004

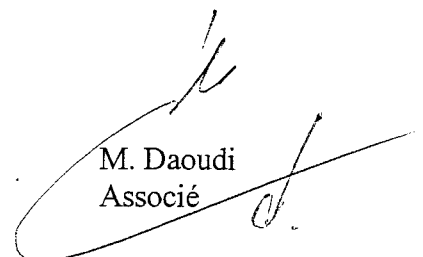
Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Ernst & Young



A. Bidah  
Associé



M. Daoudi  
Associé