

(en millions de dirham)

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
Goodwill		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	2 337	2 006
Actif biologique	23	
Immeubles de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	14	14
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	7	7
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs disponibles à la vente	7	6
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	0	0
Autres débiteurs non courants	-3	0
<b>Actif non courant</b>	<b>2373</b>	<b>2021</b>
Autres actifs financiers	11	20
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Actifs disponibles à la vente		
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Prêts et créances et placements	11	20
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	349	374
Créances clients	180	228
Autres débiteurs courants	268	273
Trésorerie et équivalent de trésorerie	210	176
Actif courant	1 018	1 071
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3391</b>	<b>3 092</b>

(en millions de dirham)

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1082	1078
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	625	467
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>1801</b>	<b>1639</b>
Intérêts minoritaires	67	29
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1868</b>	<b>1668</b>
Provisions		
Avantages du personnel	199	180
Dettes financières non courantes	10	15
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit		
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrat de location financement	10	15
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	216	196
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants	1	
<b>Passif non courant</b>	<b>426</b>	<b>391</b>
Provisions	35	23
Dettes financières courantes	146	170
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	146	169
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrat de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	597	555
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créditeurs courants	319	285
Passif courant	1 097	1 033
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3391</b>	<b>3092</b>

(en millions de dirham)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
Exercice clos les 31 Déc.2009	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	5 707	5 263
Autres produits de l'activité	36	63
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5 743</b>	<b>5 326</b>
Achats	-3 372	-3 343
Autres charges externes	-658	-566
Frais de personnel	-497	-435
Impôts et taxes	-19	-13
Amortissements et provisions d'exploitation	-277	-204
Autres produits et charges d'exploitation	1	-1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-4 822</b>	<b>-4 562</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>921</b>	<b>764</b>
Cessions d'actifs	2	-28
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers		
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-7	-15
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-5</b>	<b>-43</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>916</b>	<b>721</b>
Coût de l'endettement financier net	6	-4
Autres produits financiers	-5	20
Autres charges financières	-2	-13
<b>Résultat financier</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>915</b>	<b>724</b>
Impôts sur les bénéfices	-273	-220
Impôts différés	-19	-30
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>623</b>	<b>474</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>623</b>	<b>474</b>
Résultat net des activités abandonnées		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>623</b>	<b>474</b>
Intérêts minoritaires	2	-6
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>625</b>	<b>468</b>
Résultat net par action en dirhams		
- de base	664	496
- dilué	664	496

(en millions de dirham)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES							
	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du Groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	94	1	1 033	456	1 584	26	1 610
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94	1	1 033	456	1 584	26	1 610
Variation nette de juste valeur des instruments financiers					0		0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-412		-412	-4	-416
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				467	456	6	473
Ecart de conversion							
Autres variations			456	-456			
Au 31 décembre 2008	94	1	1 077	467	1 628	28	1 667
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	94	1	1 077	467	1 628	28	1 667
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94	1	1 077	467	1 628	28	1 667
Variation nette de juste valeur des instruments financiers					0		0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital						47	47
Dividendes distribués			-461		-461	-4	-465
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				625	625	-2	623
Ecart de conversion							
Autres variations				-2	-2	-1	-3
Au 31 décembre 2009	94	1	616	1 090	1 790	68	1 869

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En millions de dirhams	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	623	473
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	281	233
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-2	28
Produits des dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	902	734
Elimination de la charge (produit) d'impôts	292	250
Elimination du coût de l'endettement financier net	5	4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1199	988
Incidence de la variation du BFR	118	-8
Impôts différés	0	0
Impôts payés	-273	-220
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1044	760
Incidence des variations de périmètre	11	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-587	-597
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Variation des autres actifs financiers	12	-4
Subvention d'investissement reçue	1	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	1
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-4	-4
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-54	-604
Augmentation de capital	47	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-461	-413
Dividendes payés aux minoritaires	-4	-4
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	0	-1
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	-5	-4
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-423	-422
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	57	-266
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	6	272
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	63	6
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	57	-266

## ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions de dirhams	31/12/2009	31/12/2008
Résultat de l'exercice	623	474
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies		
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	-	-
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	-	-
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	623	474
Dont Intérêts minoritaires	-2	6
Dont Résultat global net - Part du Groupe	625	467

## Rapprochement des capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2006 Normes comptables marocaines / Normes IFRS

En millions de dirhams	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes marocaines (publié au 1er janvier 2006)	1 033
Dont part du Groupe	
Dont intérêts minoritaires	22
Ajustements de passage aux normes IAS-IFRS :	
Valorisation des immobilisations corporelles	412
Engagements de retraite	-119
Valorisation du stock	-4
Retraitement des contrats de location financement	102
Dépréciation d'actifs	
Comptabilisation des subventions d'investissement	
Effets de variations des cours des monnaies étrangères	
Provisions passifs	21
Valorisation des immobilisations incorporelles	-3
Retraitement des instruments financiers	17
Autres retraitements	
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus	-110
Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes IAS-IFRS au 1er janvier 2006	1371
Dont part du Groupe	1349
Dont intérêts minoritaires	22

## RESUMÉ DES NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### 1. Référentiel comptable

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.3 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 15 juillet 2009, les états financiers consolidés du Groupe Centrale Laitière sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2009 et telles que publiées à la même date.

### 2. Périmètre de consolidation Groupe CENTRALE LAITIERE

Filiales	DECEMBRE 2009		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIERE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DOUKKA.	80%	80%	Globale
LAIT PLUS	51%	51%	Globale
AGRIGÈNE	100%	100%	Globale



37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc



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

**CENTRALE LAITIERE**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE  
LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE**

**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société Centrale Laitière comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie et l'état des variations des capitaux propres relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.868.571 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 625.354.

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 provisoire de l'état de la situation financière consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, du tableau de flux de trésorerie consolidé et de l'état des variations des capitaux propres consolidé 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Centrale Laitière constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 11 mars 2010

**Les Commissaires aux Comptes**



**Abdelmajid FAIZ**  
Associé



**Aziz BIDAHA**  
Associé

