

COMPTES CONSOLIDÉS

**BILAN CONSOLIDE** en millions de Dirhams

ACTIF	31-déc-08	31-déc-07
Goodwill		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	2 006	1 646
Immuebles de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	14	13
- 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	6	6
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	0	0
Autres débiteurs non courants	0	4
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>2 021</b>	<b>1 685</b>
Autres actifs financiers	20	16
- 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	20	16
- Prêts et créances et placements		
- Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	374	300
Créances clients	228	118
Autres débiteurs courants	273	251
Trésorerie et équivalent de trésorerie	176	441
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>1 071</b>	<b>1 226</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 092</b>	<b>2 911</b>

**BILAN CONSOLIDE** en millions de Dirhams

PASSIF	31-déc-08	31-déc-07
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		1
Réserves	1078	1033
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	467	456
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>1 629</b>	<b>1 584</b>
Intérêts minoritaires	29	26
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 658</b>	<b>1 610</b>
Provisions		
Avantages du personnel	180	159
Dettes financières non courantes	15	20
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit		
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	15	20
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés passifs	196	166
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants		
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>391</b>	<b>345</b>
Provisions	23	20
Dettes financières courantes	170	169
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit		
- Dettes représentées par un titre	169	169
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	555	401
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente		
Autres créditeurs courants	285	246
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>1 033</b>	<b>836</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 092</b>	<b>2 911</b>

**RAPPROCHEMENT DES CAPITAUX PROPRES AU 1ER JANVIER 2008** NORMES COMPTABLES MAROCAINES - NORMES IFRS en millions de Dirhams

CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE - NORMES MAROCAINES (PUBLIE AU 1ER JANVIER 2006)	1 033
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>22</b>
ajustements de passage aux normes IAS-IFRS	
Valeurisation des immobilisations corporelles	412
Engagements de retraite	-119
Valeurisation 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
Valeurisation des immobilisations incorporelles	-3
Retraitement des instruments financiers	17
Autres retraitements	
Impôts différés sur les retraitements ci-dessus	-110
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (selon IAS-IFRS au 1er janvier 2008)</b>	<b>1 371</b>
Dont part du Groupe	1349
Dont intérêts minoritaires	22

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES** en millions de Dirhams

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat net part du Groupe	Total part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>AU 1ER JANVIER 2007</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>889</b>	<b>368</b>	<b>1 352</b>	<b>23</b>	<b>1 375</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>889</b>	<b>368</b>	<b>1 352</b>	<b>23</b>	<b>1 375</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			2		2		2
<b>TOTAL DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-226		-226		-228
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre				456	456	5	461
Résultat de l'exercice							
Ecart de conversion							
Autres variations			368	-368			
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2007</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 033</b>	<b>456</b>	<b>1 584</b>	<b>26</b>	<b>1 610</b>
<b>AU 1ER JANVIER 2008</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 033</b>	<b>456</b>	<b>1 584</b>	<b>26</b>	<b>1 610</b>
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
<b>MONTANTS RETRAITÉS À L'OUVERTURE</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 033</b>	<b>456</b>	<b>1 584</b>	<b>26</b>	<b>1 610</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
<b>TOTAL DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-412		-412	-4	-416
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre				467	467	6	473
Résultat de l'exercice							
Ecart de conversion							
Autres variations			456	-456			
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2008</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 077</b>	<b>467</b>	<b>1 639</b>	<b>28</b>	<b>1 667</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE** en millions de Dirhams

	2008	2007
Chiffre d'affaires	5 263	4 483
Autres produits de l'activité	63	28
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5 326</b>	<b>4 511</b>
Achats	-3 343	-2 816
Autres charges externes	-567	-490
Frais de personnel	-435	-378
Impôts et taxes	-13	-13
Amortissements et provisions d'exploitation	-204	-184
Autres produits et charges d'exploitation	-1	1
Charges d'exploitation courantes	-4 563	-3 880
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>	<b>763</b>	<b>631</b>
Cessions d'actifs	-28	1
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers		
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-15	-15
Autres produits et charges d'exploitation	-43	-14
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>720</b>	<b>617</b>
Coût de l'endettement financier net	-4	-2
Autres produits financiers	20	17
Autres charges financières	-13	-3
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>723</b>	<b>629</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>723</b>	<b>629</b>
Impôts sur les bénéfices	-220	-187
Impôts différés	-30	20
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>473</b>	<b>462</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>473</b>	<b>462</b>
Résultat net des activités abandonnées		
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>473</b>	<b>462</b>
Intérêts minoritaires	-6	-6
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>467</b>	<b>456</b>
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION EN DIRHAMS</b>		
- de base	485	485
- dilué	485	485

**1.1. 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 4, paragraphe 62 de la circulaire n°06/05 du Conseil Délégué des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 octobre 2005, 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 2008 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

**1.2. Base d'évaluation**  
Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

**1.3. Utilisation d'estimations et d'hypothèses**  
L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnant.

**1.4. Principes de consolidation**  
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle effectif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif et jusqu'à ce que ce contrôle cesse. Les sociétés consolidées sont Fromagerie de Doukhal et société Agricole.

**1.5. Utilisations d'estimations et d'hypothèses**  
L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnant.

**a) Dépréciation des stocks**  
Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Le calcul de dépréciation des stocks est fondé sur une analyse des changements prévisibles de la demande, des technologies ou du marché afin de déterminer les stocks obsolètes ou en excès.

**b) Dépréciation des créances clients et des prêts**  
La dépréciation des créances clients et des prêts est comptabilisée si la valeur actualisée des encaissements futurs est inférieure à la valeur nominale. Le montant de la dépréciation prend en compte la capacité du débiteur à honorer sa dette et l'ancienneté de la créance.

**c) Provisions**  
Le montant des provisions comptabilisé par le Groupe est basé sur la meilleure estimation de la sorte d'avantages futurs à la date où le Groupe a comptabilisé cette obligation. Le montant des provisions est ajusté à chaque date de clôture en tenant compte de l'évolution éventuelle de l'estimation de la sorte d'avantages futurs attendus.

**d) Impôts différés**  
Les impôts différés actifs comptabilisés résultent pour l'essentiel des déficits fiscaux reportables et des différences temporaires déductibles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs. Les actifs relatifs au report en avant des pertes fiscales sont reconnus s'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées.

**e) Provision pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi**  
Le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations définies. Par ailleurs, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que la couverture médicale, les indemnités de départ en retraite et les médailles de travail font l'objet de provisions. L'ensemble de ces engagements est calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité.

**f) Reconnaissance des revenus**  
Les revenus sont comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété du bien.

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDE** en millions de Dirhams

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net de l'ensemble consolidé	473	462
<b>Ajustements pour</b>		
Élimination des amortissements et provisions	233	190
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	28	-1
Produits des dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	734	651
Élimination de la charge (produit) d'impôts	250	167
Élimination du coût de l'endettement financier net	4	2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	988	820
Incidence de la variation du BFR	-8	-93
Impôts différés	0	0
Impôts payés	-220	-187
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>760</b>	<b>540</b>
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-597	-354
Acquisition d'actifs financiers	-4	7
Variation des autres actifs financiers	1	1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-4	-2
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-604</b>	<b>-348</b>
Augmentation de capital		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-413	-226
Dividendes payés aux minoritaires	-4	-2
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-1	-1
Remboursement de dettes résultant de contr. de location	-4	-1
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-422</b>	<b>-230</b>
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-246</b>	<b>-36</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	272	310
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	6	272
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-266</b>	<b>-38</b>

**GROUP CENTRALE LAITIÈRE**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2008**

Nous avons procédé à la vérification légale de la situation financière des comptes consolidés de la Société Centrale Laitière et de ses filiales Fromagerie Centrale Laitière et Société Agricole au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de profits et charges consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'en résumé des notes explicatives.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en France. Ces normes impliquent que l'examen limité est effectué en vue d'obtenir une assurance limitée que les comptes consolidés ne comportent pas d'erreurs significatives. Un examen limité comporte essentiellement des interrogations avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il n'est ni une forme d'assurance limitée ni celle qui nous assure que l'absence de fraude et, en conséquence, nous n'exprimons aucun avis d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons rien constaté de tel que nous feroit le penser que les comptes consolidés présentés ne donnent une image vraie et loyale de la situation financière de la Société Centrale Laitière au 31 décembre 2008, ni de son état de trésorerie et de son état de variation des capitaux propres à cette date, conformément aux principes comptables applicables aux notes explicatives.

Casablanca, le 24 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

Près Messieurs Ernst & Young

Près Messieurs A. BABA Associés

Près Messieurs El Beharim Associés