

# COMPTES CONSOLIDÉS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE en millions de Dirhams		
ACTIF	30 juin 09	30 juin 08
Goodwill		
Immobilisations incorporelles, net		
Immobilisations corporelles, net	2 205	2 006
Immeubles de placement, net	2	2
Actifs biologiques		
Participations dans les entreprises associées		
Autres actifs financiers	24	14
- Instruments financiers dérivés		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances, net	17	7
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs financiers disponibles à la vente	7	7
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	80	72
Autres débiteurs non courants	-1	-1
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>2 309</b>	<b>2 093</b>
Autres actifs financiers	13	20
- Instruments financiers dérivés	0	0
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Actifs financiers disponibles à la vente		
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Prêts et créances et placements, net	12	20
Stocks et en-cours, net	551	374
Créances clients, net	201	228
Autres débiteurs courants, net	242	273
Trésorerie et équivalent de trésorerie	193	176
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>1 200</b>	<b>1 071</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 509</b>	<b>3 164</b>

BILAN CONSOLIDÉ en millions de Dirhams		
CAPITAUX PROPRES & PASSIF	30 juin 09	30 juin 08
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1 081	1 062
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	243	483
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b>	<b>1 418</b>	<b>1 639</b>
Intérêts minoritaires	22	29
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 440</b>	<b>1 668</b>
Provisions		
Avantages du personnel	189	180
Dettes financières non courantes	12	15
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit		
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées au contrat de location financement	12	15
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	282	269
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créateurs non courants		
<b>Passif non courant</b>	<b>484</b>	<b>463</b>
Provisions	31	23
Dettes financières courantes	59	169
- Instruments financiers dérivés		
- Dettes envers les établissements de crédit	59	169
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées au contrat de location financement		
- Autres dettes		
Dettes fournisseurs courantes	660	555
Autres créateurs courants	835	285
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées		
<b>Passif courant</b>	<b>1 585</b>	<b>1 032</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 069</b>	<b>1 497</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>3 509</b>	<b>3 164</b>

ETAT DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL en millions de Dirhams		
	30 juin 09	30 juin 08
Résultat de l'exercice	243	232
<b>Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)</b>		
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 actuariel 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		
<b>Autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>		
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>243</b>	<b>232</b>
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>243</b>	<b>230</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ en millions de Dirhams		
	30 juin 09	30 juin 08
Chiffre d'affaires	2 614	2 405
Autres produits de l'activité	42	41
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 656</b>	<b>2 446</b>
Achats	- 1 588	- 1 524
Autres charges externes	- 315	- 282
Frais de personnel	- 245	- 217
Impôts et taxes	- 8	- 6
Amortissements et provisions d'exploitation	- 143	- 85
Autres produits et charges d'exploitation nets	0	- 0
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>- 2 300</b>	<b>- 2 116</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>356</b>	<b>330</b>
Cessions d'actifs	2	
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatif		
Résultats sur instruments financiers	0	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	- 5	- 5
Autres produits et charges d'exploitation	- 3	- 4
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>353</b>	<b>326</b>
Produits d'intérêts	3	8
Charges d'intérêts	- 3	- 1
Autres produits et charges financiers	2	1
<b>Résultat financier</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>355</b>	<b>334</b>
Impôts sur les bénéfices	- 108	- 99
Impôts différés	- 6	- 3
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>241</b>	<b>232</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>242</b>	<b>232</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>242</b>	<b>232</b>
<b>Dont Intérêts minoritaires</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>243</b>	<b>230</b>

**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 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique 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 30 juin 2009 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. Bases 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 hypothèses**  
L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnants.

**1.4. Principes de consolidation**  
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif 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 Doukkala, société Agrigène et Lait plus.

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

**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**  
Une 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 sortie 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 sortie d'avantages futurs attendue.

**d) Impôts différés**  
Les impôts différés actifs comptabilisés résultent pour l'essentiel des déficits fiscaux reportables et des différences temporelles 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 TRESORERIE CONSOLIDÉ en millions de Dirhams		
	2009	2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	242	232
<b>Ajustements pour</b>		
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	139	105
Résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(2)	
Profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		
Produits des dividendes		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>379</b>	<b>337</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôts	114	102
Elimination du coût de l'endettement financier net	3	1
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>496</b>	<b>440</b>
Incidence de la variation du BFR	498	375
Impôts différés		
Impôts payés	(108)	(99)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>886</b>	<b>716</b>
Incidence des variations de périmètre	12	
Acquisition de minoritaires		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(302)	(323)
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	(0)	(5)
Subventions d'investissement reçues		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	(3)	(1)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(290)</b>	<b>(329)</b>
Augmentation de capital minoritaires		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(462)	(413)
Dividendes payés aux minoritaires	(4)	(4)
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts		
Variation de dettes résultant de contrats location-financement	(3)	(6)
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(469)</b>	<b>(423)</b>
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>127</b>	<b>(35)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	6	272
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	134	236
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>127</b>	<b>(35)</b>

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** **ERNST & YOUNG**

**GRUPE CENTRALE LAITIERE**

**ATTTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Centrale Laitière et ses filiales (Groupe Centrale Laitière) comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de réserves propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 1 440 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 243 millions.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc. 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 situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de réserves propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des questions 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 du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 16 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse  
Rice W. Stehman  
A. Bihou  
Associé

Ernst & Young  
H. Bihou  
Associé

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES en millions de Dirhams										
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves non distribuées	Ecart de conversion	Reserve de réévaluation des actifs financiers	Reserve de couverture	Ecart de réévaluation des immobilisations	Total part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
<b>AU 1ER JANVIER 2008</b>	94	1	1 487	0	2	0	0	1 584	26	1 611
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MONTANTS RETRAITES A L'OUVERTURE</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 487</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 584</b>	<b>26</b>	<b>1 611</b>
<b>Variation CP pour 2008</b>										
Résultat net de la période			229					229	3	232
Résultat couverture des flux de trésorerie										
Pertes et profits de conversion										
Pertes et profits de réévaluation des AFS										
Gains / pertes actuariels					0			0		0
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global										
Autres éléments du résultat global										
Résultat global total de l'année			229					229	3	232
Dividendes distribués			- 412					- 412	- 4	- 416
Augmentation de capital										
Elimination titres d'autocontrôle										
Autres transactions avec les actionnaires										
Total des transactions avec les actionnaires			- 412					- 412	- 4	- 416
<b>Au 30 Juin 2008</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 305</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1 052</b>	<b>1 492</b>	<b>25</b>	<b>1 427</b>
<b>AU 1ER JANVIER 2009</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 640</b>	<b>29</b>	<b>1 669</b>
Variation CP pour 2009			243					243	- 1	242
Résultat net de la période										
Résultat couverture des flux de trésorerie										
Pertes et profits de conversion										
Pertes et profits de réévaluation des AFS					- 0			- 0		- 0
Gains / pertes actuariels										
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global										
Autres éléments du résultat global										
Résultat global total de l'année			243		- 0			243	- 1	242
Dividendes distribués			- 462					- 462	- 4	- 466
Augmentation de capital			- 0					- 0		- 0
Elimination titres d'autocontrôle										
Autres transactions avec les actionnaires			- 2					- 2	- 2	- 3
Transfert en résultat non distribué										
<b>TOTAL DES TRANSACTIONS AVEC LES ACTIONNAIRES</b>			<b>- 464</b>					<b>- 464</b>	<b>- 6</b>	<b>- 469</b>
<b>AU 30 JUIN 2009</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 419</b>	<b>22</b>	<b>1 441</b>