

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN CONSOLIDE		en millions de Dirhams	
ACTIF AUX	30/06/2008	31/12/2007	
Goodwill			
Immobilisations incorporelles, net			
Immobilisations corporelles, net	1 873	1 646	
Immobilisation de placement, net	2	2	
Participations dans les entreprises associées			
Autres actifs financiers	13	13	
- Instruments financiers dérivés			
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
- Prêts et créances, net	7	7	
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
- Actifs financiers disponibles à la vente	6	6	
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs			
Autres débiteurs non courants, net		4	
ACTIF NON COURANT	1 898	1 659	
Autres actifs financiers			
- Instruments financiers dérivés			
- 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	22	16	
- Stocks et en-cours, net	504	300	
Créances clients, net	118	144	
Autres débiteurs courants, net	260	251	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	324	441	
Actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées			
ACTIF COURANT	1 292	1 126	
TOTAL ACTIF	3 190	2 785	

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 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. 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 Doukala et Société Agrigène.

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 somme 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 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 retraite 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.

BILAN CONSOLIDE		en millions de Dirhams	
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2008	31/12/2007	
Capital	94	94	
Primes d'émission et de fusion			
Réserves	1 077	1 033	
Écarts de conversion			
Résultat net part du groupe	230	456	
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUÉS AUX ACTIONNAIRES ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	1 401	1 584	
Intérêts minoritaires	25	26	
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	1 427	1 610	
Provisions			
Avantages du personnel	168	159	
Dettes financières non courantes	13	20	
- Instruments financiers dérivés			
- Dettes envers les établissements de crédit			
- Dettes représentées par un titre	13	20	
- Dettes liées aux contrats de location financement			
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Autres débiteurs passifs	169	166	
Dettes fournisseurs non courantes			
Autres créiteurs non courants	20		
PASSIF NON COURANT	370	345	
Provisions	20	20	
Dettes financières courantes	88	169	
- Instruments financiers dérivés			
- Dettes envers les établissements de crédit			
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrats de location financement	88	169	
- Autres dettes			
Dettes fournisseurs courantes	573	401	
Autres créiteurs courants	702	246	
Passifs liés aux actifs non courants destinés à la vente et activités abandonnées			
PASSIF COURANT	1 383	1 036	
TOTAL PASSIFS	1 753	1 181	
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	3 180	2 791	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		en millions de Dirhams	
	30/06/2008	31/12/2007	
Résultat net de l'ensemble consolidé	233	462	
Ajustements pour			
Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	105	190	
Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)			
Résultats des sociétés mises en équivalence			
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-1	-1	
Produits des dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et l'impôt	337	651	
Élimination de la charge (produit) d'impôts	102	167	
Élimination du coût de l'endettement financier net	1	2	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et l'impôt	440	820	
Incidence de la variation du BFR	375	-93	
Impôts différés			
Impôts payés	-99	-187	
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	716	540	
Incidence des variations de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-323	-354	
Acquisition d'actifs financiers	-5	7	
Variation des autres actifs financiers	1	1	
Subventions d'investissement reçues			
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Cessions d'actifs financiers			
Dividendes reçus			
Intérêts financiers versés	-1	-2	
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-328	-348	
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	-6	-1	
Variation de dettes résultant de contrats location-financement			
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	-423	230	
Incidence de la variation des taux de change			
Incidence de changement des méthodes et principes comptables			
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-35	-39	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*	271	310	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*	236	272	
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-35	-38	

* Ce montant de Trésorerie et Équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie - Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit.

COMPTÉ DE RESULTAT CONSOLIDE		en millions de Dirhams	
	2008	2007	
Chiffre d'affaires	2 405	2 010	
Autres produits de l'activité	41	41	
Produits des activités opérationnelles	2 446	2 051	
Achats	-1 525	-1 247	
Autres charges externes	-282	-233	
Frais de personnel	-217	-186	
Impôts et taxes	-6	-6	
Amortissements et provisions d'exploitation	-85	-93	
Autres produits et charges d'exploitation nets	-1	-1	
Charges d'exploitation courantes	-2 116	-1 787	
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	330	265	
Cessions d'actifs			
Charges de restructuration			
Cessions de filiales et participations			
Écarts d'acquisition négatifs			
Résultats sur instruments financiers			
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-4	-13	
RESULTAT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	326	252	
Produits d'intérêts	13	8	
Charges d'intérêts	-5	-2	
Autres produits et charges financiers			
RESULTAT FINANCIER	334	258	
RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTEGREES	334	258	
Impôts sur les bénéfices	-98	-96	
Impôts différés	-3	2	
Autres charges financières			
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	233	164	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	233	164	
Résultat net des activités abandonnées			
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	233	164	
dont Intérêts minoritaires	-3	-2	
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	230	162	
Résultat net par action en dirhams			
- de base	244	193	
- dilué			

PRICEWATERHOUSECOOPERS **ERNST & YOUNG**

Price Waterhouse
102, 104, 106, 108, 110, 112, 114, 116, 118, 120, 122, 124, 126, 128, 130, 132, 134, 136, 138, 140, 142, 144, 146, 148, 150, 152, 154, 156, 158, 160, 162, 164, 166, 168, 170, 172, 174, 176, 178, 180, 182, 184, 186, 188, 190, 192, 194, 196, 198, 200, 202, 204, 206, 208, 210, 212, 214, 216, 218, 220, 222, 224, 226, 228, 230, 232, 234, 236, 238, 240, 242, 244, 246, 248, 250, 252, 254, 256, 258, 260, 262, 264, 266, 268, 270, 272, 274, 276, 278, 280, 282, 284, 286, 288, 290, 292, 294, 296, 298, 300, 302, 304, 306, 308, 310, 312, 314, 316, 318, 320, 322, 324, 326, 328, 330, 332, 334, 336, 338, 340, 342, 344, 346, 348, 350, 352, 354, 356, 358, 360, 362, 364, 366, 368, 370, 372, 374, 376, 378, 380, 382, 384, 386, 388, 390, 392, 394, 396, 398, 400, 402, 404, 406, 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424, 426, 428, 430, 432, 434, 436, 438, 440, 442, 444, 446, 448, 450, 452, 454, 456, 458, 460, 462, 464, 466, 468, 470, 472, 474, 476, 478, 480, 482, 484, 486, 488, 490, 492, 494, 496, 498, 500, 502, 504, 506, 508, 510, 512, 514, 516, 518, 520, 522, 524, 526, 528, 530, 532, 534, 536, 538, 540, 542, 544, 546, 548, 550, 552, 554, 556, 558, 560, 562, 564, 566, 568, 570, 572, 574, 576, 578, 580, 582, 584, 586, 588, 590, 592, 594, 596, 598, 600, 602, 604, 606, 608, 610, 612, 614, 616, 618, 620, 622, 624, 626, 628, 630, 632, 634, 636, 638, 640, 642, 644, 646, 648, 650, 652, 654, 656, 658, 660, 662, 664, 666, 668, 670, 672, 674, 676, 678, 680, 682, 684, 686, 688, 690, 692, 694, 696, 698, 700, 702, 704, 706, 708, 710, 712, 714, 716, 718, 720, 722, 724, 726, 728, 730, 732, 734, 736, 738, 740, 742, 744, 746, 748, 750, 752, 754, 756, 758, 760, 762, 764, 766, 768, 770, 772, 774, 776, 778, 780, 782, 784, 786, 788, 790, 792, 794, 796, 798, 800, 802, 804, 806, 808, 810, 812, 814, 816, 818, 820, 822, 824, 826, 828, 830, 832, 834, 836, 838, 840, 842, 844, 846, 848, 850, 852, 854, 856, 858, 860, 862, 864, 866, 868, 870, 872, 874, 876, 878, 880, 882, 884, 886, 888, 890, 892, 894, 896, 898, 900, 902, 904, 906, 908, 910, 912, 914, 916, 918, 920, 922, 924, 926, 928, 930, 932, 934, 936, 938, 940, 942, 944, 946, 948, 950, 952, 954, 956, 958, 960, 962, 964, 966, 968, 970, 972, 974, 976, 978, 980, 982, 984, 986, 988, 990, 992, 994, 996, 998, 1000, 1002, 1004, 1006, 1008, 1010, 1012, 1014, 1016, 1018, 1020, 1022, 1024, 1026, 1028, 1030, 1032, 1034, 1036, 1038, 1040, 1042, 1044, 1046, 1048, 1050, 1052, 1054, 1056, 1058, 1060, 1062, 1064, 1066, 1068, 1070, 1072, 1074, 1076, 1078, 1080, 1082, 1084, 1086, 1088, 1090, 1092, 1094, 1096, 1098, 1100, 1102, 1104, 1106, 1108, 1110, 1112, 1114, 1116, 1118, 1120, 1122, 1124, 1126, 1128, 1130, 1132, 1134, 1136, 1138, 1140, 1142, 1144, 1146, 1148, 1150, 1152, 1154, 1156, 1158, 1160, 1162, 1164, 1166, 1168, 1170, 1172, 1174, 1176, 1178, 1180, 1182, 1184, 1186, 1188, 1190, 1192, 1194, 1196, 1198, 1200, 1202, 1204, 1206, 1208, 1210, 1212, 1214, 1216, 1218, 1220, 1222, 1224, 1226, 1228, 1230, 1232, 1234, 1236, 1238, 1240, 1242, 1244, 1246, 1248, 1250, 1252, 1254, 1256, 1258, 1260, 1262, 1264, 1266, 1268, 1270, 1272, 1274, 1276, 1278, 1280, 1282, 1284, 1286, 1288, 1290, 1292, 1294, 1296, 1298, 1300, 1302, 1304, 1306, 1308, 1310, 1312, 1314, 1316, 1318, 1320, 1322, 1324, 1326, 1328, 1330, 1332, 1334, 1336, 1338, 1340, 1342, 1344, 1346, 1348, 1350, 1352, 1354, 1356, 1358, 1360, 1362, 1364, 1366, 1368, 1370, 1372, 1374, 1376, 1378, 1380, 1382, 1384, 1386, 1388, 1390, 1392, 1394, 1396, 1398, 1400, 1402, 1404, 1406, 1408, 1410, 1412, 1414, 1416, 1418, 1420, 1422, 1424, 1426, 1428, 1430, 1432, 1434, 1436, 1438, 1440, 1442, 1444, 1446, 1448, 1450, 1452, 1454, 1456, 1458, 1460, 1462, 1464, 1466, 1468, 1470, 1472, 1474, 1476, 1478, 1480, 1482, 1484, 1486, 1488, 1490, 1492, 1494, 1496, 1498, 1500, 1502, 1504, 1506, 1508, 1510, 1512, 1514, 1516, 1518, 1520, 1522, 1524, 1526, 1528, 1530, 1532, 1534, 1536, 1538, 1540, 1542, 1544, 1546, 1548, 1550, 1552, 1554, 1556, 1558, 1560, 1562, 1564, 1566, 1568, 1570, 1572, 1574, 1576, 1578, 1580, 1582, 1584, 1586, 1588, 1590, 1592, 1594, 1596, 1598, 1600, 1602, 1604, 1606, 1608, 1610, 1612, 1614, 1616, 1618, 1620, 1622, 1624, 1626, 1628, 1630, 1632, 1634, 1636, 1638, 1640, 1642, 1644, 1646, 1648, 1650, 1652, 1654, 1656, 1658, 1660, 1662, 1664, 1666, 1668, 1670, 1672, 1674, 1676, 1678, 1680, 1682, 1684, 1686, 1688, 1690, 1692, 1694, 1696, 1698, 1700, 1702, 1704, 1706, 1708, 1710, 1712, 1714, 1716, 1718, 1720, 1722, 1724, 1726, 1728, 1730, 1732, 1734, 1736, 1738, 1740, 1742, 1744, 1746, 1748, 1750, 1752, 1754, 1756, 1758, 1760, 1762, 1764, 1766, 1768, 1770, 1772, 1774, 1776, 1778, 1780, 1782, 1784, 1786, 1788, 1790, 1792, 1794, 1796, 179