

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	(en millions de dirhams)	
ACTIF AUX	30 - juin -11	31- décembre -10
Goodwill		
Immobilisations incorporelles		1
Immobilisations corporelles	2 706	2 587
Actif biologique	33	36
Immeubles de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	11	12
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	4	5
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs disponibles à la vente	7	7
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs		
Autres débiteurs non courants	-8	-7
Actif non courant	2744	2630
Autres actifs financiers	11	13
- 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	13
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	653	494
Créances clients	245	199
Autres débiteurs courants	349	192
Trésorerie et équivalent de trésorerie	136	172
Actif courant	1 394	1070
TOTAL ACTIF	4138	3 700

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	(en millions de dirhams)	
PASSIF AU	30 - juin -11	31- décembre -10
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1212	1184
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	226	584
Capitaux propres (part du groupe)	1532	1862
Intérêts minoritaires	45	52
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1577	1914
Provisions	1	1
Avantages du personnel	218	210
Dettes financières non courantes	157	182
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	151	176
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrat de location financement	6	6
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	232	230
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créanciers non courants	3	1
Passif non courant	611	624
Provisions	31	31
Dettes financières courantes	597	27
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	597	27
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrat de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	751	805
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créanciers courants	571	299
Passif courant	1950	1162
TOTAL PASSIF	4138	3700

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
	(en millions de dirham)	
Exercice clos les 30 Juin.2010	30 - juin -11	31- décembre -10
Chiffre d'affaires	3 045	2 869
Autres produits de l'activité	90	36
Produits des activités ordinaires	3 135	2 905
Achats	-1 962	-1 702
Autres charges externes	-388	-366
Frais de personnel	-295	-271
Impôts et taxes	-3	-5
Amortissements et provisions d'exploitation	-174	-151
Autres produits et charges d'exploitation	41	4
Charges d'exploitation courantes	-2 781	-2 491
Résultat d'exploitation courant	354	414
Cessions d'actifs	-1	-1
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers		1
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-16	-8
Autres produits et charges d'exploitation	-17	-9
Résultat d'exploitation	338	405
Coût de l'endettement financier net	-7	-1
Autres produits financiers	3	6
Autres charges financières	-2	2
Résultat financier	-6	7
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	332	412
Impôts sur les bénéfices	-102	-128
Impôts différés	-2	-3
Résultat net des entreprises intégrées	227	281
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	227	281
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	227	281
Intérêts minoritaires	1	-2
Résultat net - Part du Groupe	226	283
Résultat net par action en dirhams		
- de base	301	301
- dilué	301	301

	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES					En millions MAD		
	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total	
Au 1er janvier 2009	94		1 077	467	1 639	28	1 667	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	94		1 077	467	1 639	28	1 667	
Variation nette de juste valeur des instruments financiers								
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		616	1 090	1 801	68	1 869	
Au 1er janvier 2010	94		616	1 090	1 801	68	1 869	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	94		616	1 090	1 801	68	1 869	
Variation nette de juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres								
Variation de capital								
Dividendes distribués			-523		-523	-9	-532	
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice				584	584	-6	578	
Ecart de conversion								
Autres variations						-1	-1	
Au 31 décembre 2010	94		93	1 674	1 862	52	1 914	
Au 1er janvier 2011	94		93	1 674	1 862	52	1 914	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	94		93	1 674	1 862	52	1 914	
Variation nette de juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres								
Variation de capital								
Dividendes distribués			-556		-556	-8	-564	
Titres d'autocontrôle								
Variation de périmètre								
Résultat de l'exercice				226	226	1	227	
Ecart de conversion								
Autres variations								
Au 30 juin 2011	94		-463	1 900	1 532	45	1 577	



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	En millions de dirhams	
	30-juin-11	30-juin-10
Résultat net de l'ensemble consolidé	227	281
Ajustements pour		
Élimination des amortissements et provisions	167	154
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	-2	-1
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 impôt	393	435
Élimination de la charge (produit) d'impôts	105	131
Élimination du coût de l'endettement financier net	6	1
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	504	567
Incidence de la variation du BFR	-188	-194
Impôts différés		
Impôts payés	-102	-128
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	214	245
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-288	-291
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	3	-3
Subvention d'investissement reçue	14	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	1
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	-1	
Intérêts financiers versés	-6	-1
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-277	-294
Augmentation de capital		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-556	-523
Dividendes payés aux minoritaires	-8	-9
Émission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-25	
Remboursement de dettes résultant de contrat de location		-2
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants	45	600
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-544	66
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-407	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	146	64
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-461	81
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-407	17

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL	En millions de dirhams	
	30-juin-11	30-juin-10
Résultat de l'exercice	227	281
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Écart 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		
Écarts 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	227	281
Dont Intérêts minoritaires	1	-2
Dont Résultat global net - Part du Groupe	226	283

Rapprochement des capitaux propres au 1er 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	1 371
Dont part du Groupe	1 349
Dont intérêts minoritaires	22

RÉSUMÉ 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 30 Juin 2011 et telles que publiées à la même date.

2. Périmètre de consolidation

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	JUIN 2011		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	80%	80%	Globale
LAIT PLUS	51%	51%	Globale
AGRIGÈNE	100%	100%	Globale

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

GRUPE CENTRALE LAITIÈRE

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

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 la situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 1 577 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 227 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 la situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de capitaux 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 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 du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2011, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 14 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc
Tél: 0522 98 40 40 | 0522 77 90 10
Fax: 0522 77 90 90 | 0522 98 11 96
Azi BORDJ
R.C. 34533 - CHSS. 1618620
Associé

Ernst & Young

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc
Tél: 0522 98 40 40 | 0522 77 90 10
Fax: 0522 77 90 90 | 0522 98 11 96
Associé

Abdelmjid FAIZ
Associé

