

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		(en millions de dirham)	
ACTIF	30/06/2010	31/12/2009	
Goodwill			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	2 470	2 337	
Actif biologique	31	23	
Immeubles de placement	2	2	
Titres mis en équivalence			
Autres actifs financiers	13	14	
- Instruments dérivés de couverture			
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
- Prêts et créances	7	7	
- Actifs financiers détenus jusqu'à échéance			
- Actifs disponibles à la vente	7	7	
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs	0	0	
Autres débiteurs non courants	-4	-3	
Actif non courant	2513	2373	
Autres actifs financiers	16	11	
- Instruments dérivés de couverture	1		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
- Actifs disponibles à la vente			
- Actifs financiers détenus jusqu'à échéance			
- Prêts et créances et placements	15	11	
Actifs non courants détenus en vue de la vente			
Stocks et en-cours	581	349	
Créances clients	214	180	
Autres débiteurs courants	385	268	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	210	210	
Actif courant	1 406	1018	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3919</b>	<b>3 391</b>	

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		(en millions de dirham)	
PASSIF	30/06/2010	31/12/2009	
Capital	94	94	
Primes d'émission et de fusion			
Réserves	1185	1082	
Ecart de conversion			
Résultat net part du groupe	283	625	
Capitaux propres (part du groupe)	1562	1801	
Intérêts minoritaires	56	67	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1618	1868	
Provisions			
Avantages du personnel	205	199	
Dettes financières non courantes	8	10	
- Instruments dérivés de couverture			
- Dettes envers les établissements de crédit			
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrats de location financement	8	10	
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés Passifs	219	216	
Dettes fournisseurs non courantes			
Autres créditeurs non courants	9	1	
Passif non courant	441	426	
Provisions	35	35	
Dettes financières courantes	129	146	
- Instruments dérivés de couverture			
- Dettes envers les établissements de crédit	129	146	
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrats de location financement			
Dettes fournisseurs courantes	778	597	
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente			
Autres créditeurs courants	918	319	
Passif courant	1860	1097	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3919</b>	<b>3391</b>	

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		(en millions de dirham)	
Exercice clos le 30 Juin 2010	30/06/2010	30/06/2009	
Chiffre d'affaires	2 869	2 614	
Autres produits de l'activité	36	42	
Produits des activités ordinaires	2 905	2 656	
Achats	-1 702	-1 588	
Autres charges externes	-366	-315	
Frais de personnel	-271	-245	
Impôts et taxes	-5	-8	
Amortissements et provisions d'exploitation	-151	-143	
Autres produits et charges d'exploitation	4	-1	
Charges d'exploitation courantes	-2 491	-2 300	
Résultat d'exploitation courant	414	356	
Cessions d'actifs	-1	2	
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	-8	-5	
Autres produits et charges d'exploitation	-9	-3	
Résultat d'exploitation	405	353	
Coût de l'endettement financier net	5	1	
Autres produits financiers	5	5	
Autres charges financières	-3	-3	
Résultat financier	7	3	
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	412	356	
Impôts sur les bénéfices	-128	-108	
Impôts différés	-3	-6	
Résultat net des entreprises intégrées	281	242	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
Résultat net des activités poursuivies	281	242	
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat de l'ensemble consolidé	281	242	
Intérêts minoritaires	-2	-1	
Résultat net - Part du Groupe	283	243	
Résultat net par action en dirhams			
- de base	301	258	
- dilué	301	258	

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES		(en millions de dirham)						
	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 2009	94	1	1 077	467	1 639	28	1 667	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	94	1	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	1	616	1 090	1 801	68	1 869	
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	94	1	616	1 090	1 801	68	1 869	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur								
Montants retraités à l'ouverture	94	1	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				283	283	-2	281	
Ecart de conversion								
Autres variations								
Au 30 juin 2010	94	1	93	1 373	1 561	57	1 618	

**TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

En millions de dirhams	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	281	242
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	154	139
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	-1	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	1	-2
Produits des dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	435	379
Elimination de la charge (produit) d'impôts	131	114
Elimination du coût de l'endettement financier net	1	3
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	567	496
Incidence de la variation du BFR	-194	498
Impôts différés		
Impôts payés	-128	-108
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	245	886
Incidence des variations de périmètre		12
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-291	-302
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	-3	
Subvention d'investissement reçue		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	3
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-1	-3
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-294	-290
Augmentation de capital		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-523	-461
Dividendes payés aux minoritaires	-9	-4
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts		-1
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	-2	-3
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants	600	
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	66	-469
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>17</b>	<b>127</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	64	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	81	133
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>17</b>	<b>127</b>

**ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL**

En millions de dirhams	30/06/2010	30/06/2009
Résultat de l'exercice	281	242
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		
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>	<b>281</b>	<b>242</b>
Dont Intérêts minoritaires	-2	-1
Dont Résultat global net - Part du Groupe	283	243

**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 6.2 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 adoptés au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2010 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).

En application du règlement européen n° 1606/2002 modifié par le règlement n° 297/2008 du 11 mars 2008, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Centrale Laitière au 30 juin 2010 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toutes les informations financières requises par le référentiel et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

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. Principes de consolidations**

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 jusqu'à ce que le contrôle cesse.

Les sociétés consolidées sont Fromageries des Doukkala, Agrigène et LaitPlus.

**1.4. 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 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**

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 ou 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 des avantages futurs attendus.

**d) Impôts différés**

Les impôts différés actif 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 à la 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.

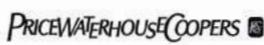
**f) Reconnaissance des revenus**

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.

**2. Périmètre de consolidation**

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	JUIN 2010		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	80%	80%	Globale
LAITPLUS	51%	51%	Globale
AGRIGÈNE	100%	100%	Globale



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



37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**GRUPE CENTRALE LAITIÈRE**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010**

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 1 618 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 281 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 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 21 septembre 2010

**Les Commissaires aux Comptes**



**Aziz BIDAH**  
Associé



**Abdelmejid FAZ**  
Associé

