

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dirhams)			COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en milliers de dirham)		
ACTIF AUX	31 - déc - 2013	31 - déc - 2012		31 - déc - 2013	31 - déc - 2012
Goodwill			Chiffre d'affaires	7 007 280	6 729 624
Immobilisations incorporelles	379	387	Autres produits de l'activité	649	37 586
Immobilisations corporelles	2 765 829	2 736 658	Produits des activités ordinaires	7 007 929	6 767 210
Actif biologique	52 365	48 374	Achats	-4 440 055	-4 210 420
Immeubles de placement	2 288	2 288	Autres charges externes	-1 010 767	-905 648
Titres mis en équivalence			Frais de personnel	-775 482	-619 324
Autres actifs financiers	7 841	9 239	Impôts et taxes	-7 889	-3 369
- Instruments dérivés de couverture			Amortissements et provisions d'exploitation	-357 562	-365 542
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Autres produits et charges d'exploitation	170 479	31 555
- Prêts et créances	2 550	3 948	Charges d'exploitation courantes	-6 421 276	-6 072 748
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			Résultat d'exploitation courant	586 653	694 462
- Actifs disponibles à la vente	5 291	5 291	Cessions d'actifs	-13 395	22 946
Créances d'impôts sur les sociétés			Charges de restructuration		
Impôts différés actifs	111 031	100 992	Cessions de filiales et participations		
Autres débiteurs non courants	-8 546	-9 401	Ecart d'acquisition négatifs		
Actif non courant	2 931 187	2 888 537	Résultats sur instruments financiers	-8 907	-177
Autres actifs financiers	16 983	12 066	Autres produits et charges d'exploitation non courants	-186 693	-60 737
- Instruments dérivés de couverture			Autres produits et charges d'exploitation	-208 995	-37 968
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Résultat d'exploitation	377 658	656 494
- Actifs disponibles à la vente			Coût de l'endettement financier net	-38 088	-26 983
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			Autres produits financiers	474	1 481
- Prêts et créances et placements	16 983	12 066	Autres charges financières	65	35 558
Actifs non courants détenus en vue de la vente			Résultat financier	-37 549	10 056
Stocks et en-cours	406 141	590 767	Résultat avant impôt des entreprises intégrées	340 109	666 550
Créances clients	192 481	262 509	Impôts sur les bénéfices	-130 049	-210 910
Autres débiteurs courants	284 134	202 259	Impôts différés	10 449	16 611
Trésorerie et équivalent de trésorerie	121 341	661 995	Résultat net des entreprises intégrées	220 509	472 251
Actif courant	1 021 080	1 729 596	Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
TOTAL ACTIF	3 952 267	4 618 133	Résultat net des activités poursuivies	220 509	472 251
			Résultat net des activités abandonnées		
			Résultat de l'ensemble consolidé	220 509	472 251
			Intérêts minoritaires		
			Résultat net - Part du Groupe	220 509	472 251
			Résultat net par action en dirhams		
			- de base		
			- dilué		

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dirhams)		
PASSIF AUX	31 - déc - 2013	31 - déc - 2012
Capital	94 200	94 200
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1 037 329	1 059 841
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	220 509	472 251
Capitaux propres (part du groupe)	1 352 038	1 626 292
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 352 038	1 626 292
Provisions	2 268	1 616
Avantages du personnel	190 857	183 486
Dettes financières non courantes	142 672	169 646
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	142 672	169 646
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	329 454	336 340
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants	1 742	
Passif non courant	666 993	691 088
Provisions	43 723	24 030
Dettes financières courantes	743 071	933 655
- Instruments dérivés de couverture	9 084	
- Dettes envers les établissements de crédit	733 987	933 655
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	846 366	1 001 770
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créditeurs courants	300 076	341 298
Passif courant	1 933 236	2 300 753
TOTAL PASSIF	3 952 267	4 618 133

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2013 (en millions de dirhams)							
	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1er janvier 2012	94 200		1 235 465	458 466	1 788 131	47 192	1 835 323
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94 200		1 235 465	458 466	1 788 131	47 192	1 835 323
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-484 189		-484 189	-9 100	-493 289
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				472 251	472 251		472 251
Ecart de conversion							
Autres variations			308 565	-458 466	-149 901	-38 092	-187 993
Au 31 décembre 2012	94 200		1 059 841	472 251	1 626 292		1 626 292
Au 1er janvier 2013	94 200		1 059 841	472 251	1 626 292		1 626 292
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-24 192		-24 192		-24 192
Montants retraités à l'ouverture	94 200		1 035 649	472 251	1 602 100		1 602 100
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			8 907		8 907		8 907
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-479 478		-479 478		-479 478
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				220 509	220 509		220 509
Ecart de conversion							
Autres variations			472 251	-472 251			
Au 31 décembre 2013	94 200		1 037 329	220 509	1 352 038		1 352 038

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ (en milliers de dirhams)		
	31 - déc - 2013	31 - déc - 2012
Résultat net de l'ensemble consolidé	220 509	472 251
Ajustements pour		
Élimination des amortissements et provisions	391 510	359 608
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	4 916	-3 176
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	13 395	-22 946
Produits des dividendes	-345	-31 157
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	629 985	774 580
Élimination de la charge (produit) d'impôts	119 600	194 299
Élimination du coût de l'endettement financier net	38 088	26 983
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	787 673	995 862
Incidence de la variation du BFR	-20 626	-3 660
Impôts différés		
Impôts payés	-130 049	-210 910
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>636 998</b>	<b>781 292</b>
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-438 623	-407 385
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	-3 330	6 957
Subvention d'investissement reçue	751	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9 747	64 516
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	345	31 157
Intérêts financiers versés	-38 088	-26 983
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-469 190</b>	<b>-331 738</b>
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-479 478	-484 189
Dividendes payés aux minoritaires		-9 100
Émission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-26 974	-29 704
Remboursement de dettes résultant de contrat de location		
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement	-2 334	-4 012
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-508 786</b>	<b>-733 611</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>-340 986</b>	<b>-284 057</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-271 660	12 397
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-612 646	-271 660
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-340 986</b>	<b>-284 057</b>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (en milliers de dirhams)		
	31 - déc - 2013	31 - déc - 2012
Résultat de l'exercice	220 509	472 251
Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)		
Ecart de conversion des activités à l'étranger		
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente		-1 670
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		501
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées		
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		-1 169
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>220 509</b>	<b>471 082</b>
Dont Intérêts minoritaires		
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>220 509</b>	<b>471 082</b>

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 III, paragraphe 2.7 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) version janvier 2012 entrée en vigueur le 1er avril 2012, 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 2013 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 SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

2. Périmètre de consolidation

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

FILIALES	DÉCEMBRE 2013		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	100%	100%	Globale
LAIT PLUS	100%	100%	Globale
AGRIGENE	100%	100%	Globale



**EY** Building a better working world  
37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc



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

Aux Actionnaires  
**CENTRALE LAITIÈRE**  
Twin center, Tour A  
Angle Bd Zerkouni et Bd Al Massira Al Khadra  
Casablanca

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société Centrale Laitière et de ses filiales (Groupe Centrale Laitière) au 31 décembre 2013, comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres, l'état de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme de l'exercice couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2013. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.352.038 y compris un bénéfice net consolidé de KMAD 220.509.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au deuxième paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe Centrale Laitière constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca, le 8 mai 2014

**Les Commissaires aux Comptes**



**ERNST & YOUNG**  
37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc  
Abdelmejid FAIZ  
Associé



**PRICE WATERHOUSE**  
Aziz BIDAË  
Associé