

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (en millions de dirhams)		
ACTIF AUX	31-décembre-10	31-décembre-09
Goodwill		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	2 587	2 337
Actif biologique	36	23
Immobilier de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	12	14
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	5	7
- 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	-7	-3
Actif non courant	2 630	2 373
Autres actifs financiers	13	11
- 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	13	11
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	494	349
Créances clients	199	180
Autres débiteurs courants	192	268
Trésorerie et équivalent de trésorerie	172	210
Actif courant	1 070	1 018
TOTAL ACTIF	3 700	3 391

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (en millions de dirhams)		
PASSIF AU	31-décembre-10	31-décembre-09
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1 184	1 082
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	584	625
Capitaux propres (part du groupe)	1 862	1 801
Intérêts minoritaires	52	67
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 914	1 868
Provisions		
Avantages du personnel	210	199
Dettes financières non courantes	183	10
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	176	
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	7	10
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	230	216
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants	1	1
Passif non courant	624	426
Provisions	31	35
Dettes financières courantes	27	146
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	27	146
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	805	597
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créditeurs courants	299	319
Passif courant	1 162	1 097
TOTAL PASSIF	3 700	3 391

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions de dirham)		
Exercice clos les 31 Déc.2010	12/31/2010	12/31/2009
Chiffre d'affaires	6 174	5 707
Autres produits de l'activité	15	36
Produits des activités ordinaires	6 189	5 743
Achats	-3 734	-3 372
Autres charges externes	-721	-658
Frais de personnel	-548	-497
Impôts et taxes	-4	-19
Amortissements et provisions d'exploitation	-320	-277
Autres produits et charges d'exploitation	8	1
Charges d'exploitation courantes	-5 319	-4 822
Résultat d'exploitation courant	870	921
Cessions d'actifs	-1	2
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers		
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-28	-7
Autres produits et charges d'exploitation	-29	-5
Résultat d'exploitation	841	916
Coût de l'endettement financier net	7	6
Autres produits financiers	-8	-5
Autres charges financières	10	-2
Résultat financier	9	-1
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	850	915
Impôts sur les bénéfices	-258	-273
Impôts différés	-14	-19
Résultat net des entreprises intégrées	578	623
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	578	623
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	578	623
Intérêts minoritaires	6	2
Résultat net - Part du Groupe	584	625
Résultat net par action en dirhams		
- de base	620	664
- dilué	620	664

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	1 077	467	1 628	28	1 667
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retravaillés à l'ouverture	94	1	1 077	467	1 628	28	1 667
Variation nette de juste valeur des instruments financiers					-		-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
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	1 790	68	1 869
Au 1er janvier 2010	94	1	616	1 090	1 790	68	1 869
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retravaillés à l'ouverture	94	1	616	1 090	1 790	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	1	93	1 674	1 851	52	1 914



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE		En millions de dirhams	
	31-décembre-10	31-décembre-09	
Résultat net de l'ensemble consolidé	578	623	
Ajustements pour			
Elimination des amortissements et provisions	314	281	
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	-5		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	1	-2	
Produits des dividendes	-1		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	887	902	
Elimination de la charge (produit) d'impôts	273	292	
Elimination du coût de l'endettement financier net	8	5	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 168	1 199	
Incidence de la variation du BFR	-10	118	
Impôts différés	-	-	
Impôts payés	-258	-273	
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	900	1 044	
Incidence des variations de périmètre	-	11	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-571	-587	
Acquisition d'actifs financiers	-	-	
Variation des autres actifs financiers	-1	12	
Subvention d'investissement reçue	-	1	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5	3	
Cessions d'actifs financiers	-	-	
Dividendes reçus	1		
Intérêts financiers versés	-8	-4	
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-574	-564	
Augmentation de capital	-	47	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-523	-461	
Dividendes payés aux minoritaires	-9	-4	
Emission de nouveaux emprunts	176		
Remboursement d'emprunts	-	-	
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	-4	-5	
Diminution (augmentation) nette des prêts	-	-	
Diminution (augmentation) nette des placements	-	-	
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	
Autres flux liés aux opérations de financement	117		
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-243	-423	
Incidence de la variation des taux de change	-	-	
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-	-	
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	83	57	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	63	6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	146	63	
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	83	57	

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL		En millions de dirhams	
	31-décembre-10	31-décembre-09	
Résultat de l'exercice	578	623	
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	0	0	
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	-0	-0	
Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées			
Autres éléments du résultat global nets d'impôts	0	0	
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	578	623	
Dont Intérêts minoritaires	-6	-2	
Dont Résultat global net - Part du Groupe	584	626	

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

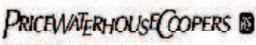
1. Référentiel comptable

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 31 décembre 2010 et telles que publiées à la même date.

2. Périmètre de consolidation

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	DECEMBRE 2010		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	80%	80%	Globale
LAIT PLUS	51%	51%	Globale
AGRIGENE	100%	100%	Globale



PricewaterhouseCoopers
Pierre Waterhouse
101, Bd Mohammed VI, Casablanca
20100 Casablanca
Maroc



Ernst & Young
17, Bd Mohammed VI, Casablanca
20100 Casablanca
Maroc

CENTRALE LAITIÈRE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2010

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société Centrale Laitière concernant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie et l'état des variations des capitaux propres relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DAH 1 914 millions dont un bénéfice net consolidé de DH 578 millions.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé de façon à obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de la situation financière consolidée, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, du tableau de flux de trésorerie consolidé et de l'état des variations des capitaux propres consolidés ne comporte pas d'anomalies significatives. 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, provisoires, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Centrale Laitière constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 15 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes



PricewaterhouseCoopers
A. Bidh
Associé
101, Bd Mohammed VI - Casablanca
Tél: 0522 99 40 40 / 0522 77 95 00
Fax: 0522 77 95 00 / 0522 99 11 95
E-mail: 01031195 - R.C. 34533 - CHSS: 161867



Ernst & Young
A. FLP
Associé
17, Bd Mohammed VI - Casablanca
Tél: 0522 99 40 40 / 0522 77 95 00
Fax: 0522 77 95 00 / 0522 99 11 95
E-mail: 01031195 - R.C. 34533 - CHSS: 161867

