

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2014

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE LAITIERE (en milliers de dirhams)		
ACTIF AUX	30 - juin - 2014	31- déc - 2013
Goodwill		
Immobilisations incorporelles	361	379
Immobilisations corporelles	2 725 885	2 765 829
Actif biologique	52 365	52 365
Immobilisations de placement	2 288	2 288
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	9 827	7 841
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	4 536	2 550
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs disponibles à la vente	5 291	5 291
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	90 715	111 031
Autres débiteurs non courants	-7 839	-8 546
Actif non courant	2 873 602	2 931 187
Autres actifs financiers	17 425	16 983
- 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	17 425	16 983
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	737 597	406 141
Créances clients	266 184	192 481
Autres débiteurs courants	353 734	284 134
Trésorerie et équivalent de trésorerie	155 396	121 341
Actif courant	1 530 336	1 021 080
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 403 938</b>	<b>3 952 267</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE LAITIERE (en milliers de dirhams)		
PASSIF AUX	30 - juin - 2014	31- déc - 2013
Capital	94 200	94 200
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	959 534	1 037 329
Écarts de conversion		
Résultat net part du groupe	66 484	220 509
Capitaux propres (part du groupe)	1 120 218	1 352 038
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 120 218	1 352 038
Provisions	2 833	2 268
Avantages du personnel	199 232	190 857
Dettes financières non courantes	128 509	142 672
- Instruments dérivés de couverture	0	0
- Dettes envers les établissements de crédit	128 509	142 672
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	331 235	329 454
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créateurs non courants	336	1 742
Passif non courant	662 145	666 993
Provisions	41 080	43 723
Dettes financières courantes	754 623	743 071
- Instruments dérivés de couverture	10 297	9 084
- Dettes envers les établissements de crédit	744 326	733 987
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	1 213 047	846 366
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créateurs courants	612 825	300 076
Passif courant	2 621 575	1 933 236
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 403 938</b>	<b>3 952 267</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES GROUPE CENTRALE LAITIERE AU JUIN 2014					(en milliers de dirhams)		
	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Situation à l'ouverture de l'exercice 2013	94 200		1 059 841	472 251	1 626 292		1 626 292
Incidence des changements de méthode comptable :			-24 192		-24 192		-24 192
Corrections des erreurs N-1 :							
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2013	94 200		1 035 649	472 251	1 602 100		1 602 100
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			8 907		8 907		8 907
Écarts de conversion							
Résultat de la période				220 509	220 509		220 509
Total des pertes et profits de la période							
Dividendes versés			-479 478		-479 478		-479 478
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Reclassification des actions propres							
Autres variations			472 251	-472 251			
Situation à l'ouverture de l'exercice 2014	94 200		1 037 329	220 509	1 352 038		1 352 038
Incidence des changements de méthode comptable :			-27 573		-27 573		-27 573
Corrections des erreurs N-1 :							
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2014	94 200		1 009 756	220 509	1 324 465		1 324 465
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Écarts de conversion							
Résultat de la période				66 484	66 484		66 484
Total des pertes et profits de la période							
Dividendes versés			-270 731		-270 731		-270 731
Augmentation de capital							
Diminution de capital							
Reclassification des actions propres							
Autres variations			220 509	-220 509			
Situation à la clôture de l'exercice 2014.06	94 200		959 534	66 484	1 120 218		1 120 218

**TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE CENTRALE LAITIÈRE (en milliers de dirhams)**

	30 - juin - 2014	30 - juin - 2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	66 484	46 501
Ajustements pour		
Élimination des amortissements et provisions	195 889	190 228
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	6 425	-828
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-3 854	7 146
Produits des dividendes		-336
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	265 144	242 711
Élimination de la charge (produit) d'impôts	48 171	32 522
Élimination du coût de l'endettement financier net	16 151	23 775
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	329 466	299 008
Incidence de la variation du BFR	-76 293	-184 853
Impôts différés		
Impôts payés	-45 528	-41 817
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>207 645</b>	<b>72 338</b>
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-166 296	-276 710
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	-2 869	197
Subvention d'investissement reçue		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	15 549	1 899
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		336
Intérêts financiers versés	-16 151	-23 775
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-169 767</b>	<b>-298 053</b>
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-270 731	-479 478
Dividendes payés aux minoritaires	270 731	
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-14 163	-13 267
Remboursement de dettes résultant de contrat de location		
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants		480 156
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-14 163</b>	<b>-12 589</b>
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>-340 986</b>	<b>-228 304</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-612 646	-271 660
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-588 930	-509 964
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>23 716</b>	<b>-228 304</b>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE LAITIÈRE (en millions de dirhams)**

	30 - juin - 2014	30 - juin - 2013
Résultat de l'exercice	66 484	46 501
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		
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>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>	<b>66 484</b>	<b>46 501</b>
Dont Intérêts minoritaires		
<b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>	<b>66 484</b>	<b>46 501</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 1<sup>er</sup> 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 30 juin 2014 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	JUIN 2014		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	100%	100%	Globale
LAIT PLUS	100%	100%	Globale
AGIGENE	100%	100%	Globale



**ERNST & YOUNG**  
Building a better working world  
37 Boulevard Abdelhamid El-Bachir  
20 000 Casablanca  
Maroc

**PwC**  
31, rue Abu Bakr  
Moulay El-Bachir  
Maroc

**GROUPE CENTRALE LAITIÈRE**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2014.**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Centrale Laitière et ses Filiales (Groupe Centrale Laitière) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau de flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés ainsi que le périmètre de consolidation relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 1 120 218, dont un bénéfice net consolidé de MMAD 66 484.

Nous avons effectué notre examen limité 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 du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection des notes annexes 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.

Plusieurs entreprises ont été saisies par l'administration fiscale en 2014 en vue de lui justifier du paiement des droits de timbre sur les transactions de ventes payées en espèces. Dans ce cadre, Centrale Laitière a reçu en juin 2014 une demande de la part de l'administration fiscale l'invitant à fournir les justificatifs de versement concernant les droits de timbre prévus par les articles 249 et 252 3-B du CGI au titre de la période 2004 à 2014. Ce sujet des droits de timbre, concernant plusieurs entreprises opérant dans divers secteurs d'activité au Maroc, a été porté devant les autorités concernées à travers la Confédération Générale des Entreprises du Maroc. À ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue des démarches en cours ainsi que sur les impacts potentiels sur les comptes du Groupe.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, 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 du Groupe Centrale Laitière arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**  
Abdelhamid EL BACHIR ALLAM  
Associé

**PwC Maroc**  
PwC Maroc SARL  
31, rue Abu Bakr, Moulay El-Bachir  
Casablanca  
Maroc  
Moulay EL BACHIR ALLAM  
Associé