

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2015

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE LAITIÈRE (en milliers de dirhams)		
ACTIF au 30 Juin 2015	30 - juin - 2015	31- déc - 2014
Goodwill		
Immobilisations incorporelles	325	343
Immobilisations corporelles	2 606 881	2 730 183
Actif biologique	52 365	52 365
Immobilisations de placement	2 288	2 288
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	5 715	7 072
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	2 363	3 720
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs disponibles à la vente	3 352	3 352
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	93 254	88 895
Autres débiteurs non courants	-7 747	-7 747
Actif non courant	2 753 052	2 873 399
Autres actifs financiers	22 285	19 743
- Instruments dérivés de couverture	13 754	8 891
- 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	8 531	10 852
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	763 702	623 115
Créances clients	129 938	183 078
Autres débiteurs courants	207 297	226 597
Trésorerie et équivalent de trésorerie	189 980	205 611
Actif courant	1 313 202	1 258 144
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 066 254</b>	<b>4 131 543</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE LAITIÈRE (en milliers de dirhams)		
PASSIF AUX 31 Décembre 2014	30 - juin - 2015	31- déc - 2014
Capital	94 200	94 200
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	937 572	944 774
Écarts de conversion		
Résultat net part du groupe	9 192	41 184
Capitaux propres (part du groupe)	1 040 964	1 080 158
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 040 964	1 080 158
Provisions	20 628	3 857
Avantages du personnel	231 869	221 633
Dettes financières non courantes	40 181	113 875
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit		113 875
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	40 181	
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	313 880	338 376
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants	625	231
Passif non courant	607 183	677 972
Provisions	144 782	98 933
Dettes financières courantes	971 090	827 614
- Instruments dérivés de couverture	9 084	9 084
- Dettes envers les établissements de crédit	962 006	818 530
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	1 022 885	1 099 986
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créditeurs courants	279 350	346 840
Passif courant	2 418 107	2 373 413
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 066 254</b>	<b>4 131 543</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE CENTRALE LAITIÈRE (en milliers de dirham)		
Exercice clos les 30 Juin 2015	30 - juin - 2015	30 - juin - 2014
Chiffre d'affaires	3 295 946	3 387 185
Autres produits de l'activité	37 498	37 783
Produits des activités ordinaires	3 333 444	3 424 968
Achats	-2 026 090	-2 180 259
Autres charges externes	-577 483	-537 895
Frais de personnel	-391 617	-352 287
Impôts et taxes	-34 563	-5 950
Amortissements et provisions d'exploitation	-247 571	-202 776
Autres produits et charges d'exploitation	10 399	10 732
Charges d'exploitation courantes	-3 266 925	-3 268 435
Résultat d'exploitation courant	66 519	156 533
Cessions d'actifs	17 521	3 854
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Écarts d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers	4 863	-1 213
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-7 000	-13 317
Autres produits et charges d'exploitation	15 384	-10 676
Résultat d'exploitation	81 903	145 857
Coût de l'endettement financier net	-23 167	-16 151
Autres produits financiers	126	167
Autres charges financières	-7 797	-15 218
Résultat financier	-30 838	-31 202
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	51 065	114 655
Impôts sur les bénéfices	-49 992	-45 528
Impôts différés	8 119	-2 643
Résultat net des entreprises intégrées	9 192	66 484
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net des activités poursuivies	9 192	66 484
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	9 192	66 484
Intérêts minoritaires		
Résultat net - Part du Groupe	9 192	66 484
Résultat net par action en dirhams		
- de base	942 000	942 000
- dilué		

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES GROUPE CENTRALE LAITIÈRE AU JUIN 2015					(en milliers 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 2014	94 200		1 037 329	220 509	1 352 038		1 352 038
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-42 333		-42 333		-42 333
Montants retrahés à l'ouverture	94 200		994 996	220 509	1 309 705		1 309 705
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-270 731		-270 731		-270 731
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				41 184	41 184		41 184
Écarts de conversion							
Autres variations			220 509	-220 509			
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>94 200</b>		<b>944 774</b>	<b>41 184</b>	<b>1 080 158</b>		<b>1 080 158</b>
Au 1er janvier 2015	94 200		944 774	41 184	1 080 158		1 080 158
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-48 386		-48 386		-48 386
Montants retrahés à l'ouverture	94 200		896 388	41 184	1 031 772		1 031 772
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			41 184	-41 184			
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				9 192	9 192		9 192
Écarts de conversion							
Autres variations							
<b>Au 30 Juin 2015</b>	<b>94 200</b>		<b>937 572</b>	<b>9 192</b>	<b>1 040 964</b>		<b>1 040 964</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE CENTRALE LAITIERE (en milliers de dirhams)

Exercice clos les 30 Juin 2015	30 - juin - 2015	30 - juin - 2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 192	66 484
Ajustements pour		
Élimination des amortissements et provisions	252 749	195 889
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	1 530	6 625
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-17 521	-3 854
Produits des dividendes		-336
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	245 950	265 144
Élimination de la charge (produit) d'impôts	-41 873	48 171
Élimination du coût de l'endettement financier net	23 167	16 151
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	310 990	329 466
Incidence de la variation du BFR	-211 791	-76 293
Impôts différés		
Impôts payés	-49 992	-45 528
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>49 207</b>	<b>207 645</b>
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-135 370	-166 296
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	3 678	-2 869
Subvention d'investissement reçue		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	20 763	15 549
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-23 167	-16 151
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-134 096</b>	<b>-169 767</b>
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère		-270 731
Dividendes payés aux minoritaires	-524	270 731
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-113 875	-14 163
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	40 181	
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants		
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-74 218</b>	<b>-14 163</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>-159 107</b>	<b>23 715</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-612 919	-612 646
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-772 026	-588 930
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>-159 107</b>	<b>23 716</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 30 juin 2015 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 LAITIERE

Filiales	JUIN 2015		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIERE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	100%	100%	Globale
LAIT PLUS	100%	100%	Globale
AGRIGENE	100%	100%	Globale



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca



35, rue Aziz Sellal  
Madrif, Casablanca

### GROUPE CENTRALE LAITIERE

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Centrale Laitière S.A. et ses filiales (Groupe Centrale Laitière) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé et une sélection de notes annexes relatives à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 040 964, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 9 192.

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 intermédiaire du bilan consolidé, du compte de produits et charges consolidé et de la sélection de 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.

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 du Groupe Centrale Laitière arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 23 septembre 2015

#### Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Tél: (212) 37 77 11 11

Abdeslam Berrada Allam  
Associé

**PwC Maroc**  
PwC Maroc S.A.R.L.  
35, rue Aziz Sellal  
Madrif, Casablanca  
Tél: (212) 37 77 11 11

Mohamed Rajbate  
Associé

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE LAITIERE (en millions de dirhams)

	30 - juin - 2015	30 - juin - 2014
Résultat de l'exercice	9 192	66 484
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		
Ecart actuariel 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>9 192</b>	<b>66 484</b>
Dont Intérêts minoritaires		
Dont Résultat global net - Part du Groupe	9 192	66 484