

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		(en millions de dirhams)	
ACTIF AUX	30 - juin - 2012	31- déc - 2011	
Goodwill			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	2 713	2 734	
Actif biologique	44	52	
Immobilisables de placement	2	2	
Titres mis en équivalence			
Autres actifs financiers	11	12	
- Instruments dérivés de couverture			
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
- Prêts et créances	5	5	
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
- Actifs disponibles à la vente	6	7	
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs			
Autres débiteurs non courants	-10	-8	
Actif non courant	2760	2792	
Autres actifs financiers	13	18	
- 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	18	
Actifs non courants détenus en vue de la vente			
Stocks et en-cours	793	429	
Créances clients	254	213	
Autres débiteurs courants	259	474	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	385	199	
Actif courant	1 704	1333	
TOTAL ACTIF	4464	4 125	

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		(en millions de dirhams)	
PASSIF AUX	30 - juin -2012	31- déc -2011	
Capital	94	94	
Primes d'émission et de fusion			
Réserves	1180	1212	
Ecart de conversion			
Résultat net part du groupe	262	458	
Capitaux propres (part du groupe)	1536	1764	
Intérêts minoritaires	34	47	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1570	1811	
Provisions	1	1	
Avantages du personnel	236	228	
Dettes financières non courantes	182	199	
- Instruments dérivés de couverture			
- Dettes envers les établissements de crédit	182	199	
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrat de location financement			
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés Passifs	217	234	
Dettes fournisseurs non courantes			
Autres créditeurs non courants		1	
Passif non courant	636	663	
Provisions	52	52	
Dettes financières courantes	364	187	
- Instruments dérivés de couverture			
- Dettes envers les établissements de crédit	364	187	
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrat de location financement			
Dettes fournisseurs courantes	1022	916	
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente			
Autres créditeurs courants	820	496	
Passif courant	2258	1651	
TOTAL PASSIF	4464	4125	

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		(en millions de dirham)	
Exercice clos le 30 juin 2010	30 - juin - 2012	30 - juin - 2011	
Chiffre d'affaires	3 232	3 045	
Autres produits de l'activité	44	90	
Produits des activités ordinaires	3 276	3 135	
Achats	-1 971	-1 962	
Autres charges externes	-433	-308	
Frais de personnel	-308	-295	
Impôts et taxes	-3	-3	
Amortissements et provisions d'exploitation	-219	-174	
Autres produits et charges d'exploitation	11	41	
Charges d'exploitation courantes	-2 923	-2 781	
Résultat d'exploitation courant	353	354	
Cessions d'actifs	21	-1	
Charges de restructuration			
Cessions de filiales et participations			
Ecart d'acquisition négatifs			
Résultats sur instruments financiers			
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-29	-16	
Autres produits et charges d'exploitation	-8	-17	
Résultat d'exploitation	345	338	
Coût de l'endettement financier net	-10	-7	
Autres produits financiers	1	3	
Autres charges financières	30	-2	
Résultat financier	21	-6	
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	366	332	
Impôts sur les bénéfices	-124	-102	
Impôts différés	16	-2	
Résultat net des entreprises intégrées	258	227	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
Résultat net des activités poursuivies	258	227	
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat de l'ensemble consolidé	258	227	
Intérêts minoritaires	-4	1	
Résultat net - Part du Groupe	262	226	
Résultat net par action en dirhams			
- de base			
- dilué			

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES		(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 2010	94		616	1 090	1 801	68	1 869
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		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				584	584	-6	578
Ecart de conversion							
Autres variations						-1	-1
Au 31 décembre 2010	94		93	1 474	1 862	52	1 914
Au 1er janvier 2011	94		93	1 474	1 862	52	1 914
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		93	1 474	1 862	52	1 914
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-555		-555	-8	-563
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				458	458	2	460
Ecart de conversion							
Autres variations							
Au 31 décembre 2011	94		-462	2 132	1 765	46	1 811
Au 1er janvier 2012	94		-462	2 132	1 765	46	1 811
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		-462	2 132	1 765	46	1 811
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-491		-491	-8	-499
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				262	262	-4	258
Ecart de conversion							
Autres variations							
Au 30 juin 2012	94		-952	2 394	1 526	34	1 570

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en millions de dirhams)

	30 - juin - 2012	30 - juin - 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	258	227
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	197	167
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	1	-2
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-21	1
Produits des dividendes	-31	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	404	393
Elimination de la charge (produit) d'impôts	107	105
Elimination du coût de l'endettement financier net	10	6
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	521	504
Incidence de la variation du BFR	-205	-188
Impôts différés		
Impôts payés	-124	-102
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	192	214
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-200	-288
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	5	3
Subvention d'investissement reçue		14
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	59	1
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	31	-1
Intérêts financiers versés	-10	-6
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-115	-277
Augmentation de capital		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-439	-556
Dividendes payés aux minoritaires	-8	-8
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-17	-25
Remboursement de dettes résultant de contrat de location		
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants	447	45
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement	-52	
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-69	-544
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	8	-607
Tresorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	13	146
Tresorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	21	-461
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	8	-607

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL (en millions de dirhams)

	30 - juin - 2012	30 - juin - 2011
Résultat de l'exercice	258	227
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		
Ecart 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		
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	258	227
Dont Intérêts minoritaires	-4	1
Dont Résultat global net - Part du Groupe	262	226

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 30 Juin 2012 et telles que publiées à la même date.

2. Périmètre de consolidation

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	JUIN 2012		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKALA	80%	80%	Globale
LAIT PLUS	100%	100%	Globale
AGNIGÈNE	100%	100%	Globale



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



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

GROUPE CENTRALE LAITIÈRE

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2012

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, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 1 570 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 258 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 2012, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

Abiz BIDAHA
101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca
Tél: 0522 98 40 40 / 0522 77 90 00
Fax: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 98
IF 01091185 - R.C. 54633 - CNSS: 8118620

Aziz BIDAHA
Associé

Ernst & Young

Abdelmejjid FAIZ
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Tél: 0522 77 90 90 / 0522 99 11 98
IF 01091185 - R.C. 54633 - CNSS: 8118620

Abdelmejjid FAIZ
Associé