

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE		(en milliers de dirhams)	
ACTIF AUX	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013	
Goodwill			
Immobilisations incorporelles	343	379	
Immobilisations corporelles	2 730 183	2 765 829	
Actif biologique	52 365	52 365	
Immeubles de placement	2 288	2 288	
Titres mis en équivalence			
Autres actifs financiers	7 072	7 841	
- Instruments dérivés de couverture			
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			
- Prêts et créances	3 720	2 550	
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			
- Actifs disponibles à la vente	3 352	5 291	
Créances d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés actifs	88 895	111 031	
Autres débiteurs non courants	-7 747	-8 546	
Actif non courant	2 873 399	2 931 187	
Autres actifs financiers	19 743	16 983	
- Instruments dérivés de couverture	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	10 852	16 983	
Actifs non courants détenus en vue de la vente			
Stocks et en-cours	623 115	406 141	
Créances clients	183 078	192 481	
Autres débiteurs courants	226 597	284 134	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	205 611	121 341	
Actif courant	1 258 144	1 021 080	
TOTAL ACTIF	4 131 543	3 952 267	

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE		(en milliers de dirhams)	
PASSIF AUX	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013	
Capital	94 200	94 200	
Primes d'émission et de fusion			
Réserves	944 774	1 037 329	
Ecart de conversion			
Résultat net part du groupe	41 184	220 509	
Capitaux propres (part du groupe)	1 080 158	1 352 038	
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 080 158	1 352 038	
Provisions	3 857	2 268	
Avantages du personnel	221 633	190 857	
Dettes financières non courantes	113 875	142 672	
- Instruments dérivés de couverture			
- Dettes envers les établissements de crédit	113 875	142 672	
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrats de location financement			
Dettes d'impôts sur les sociétés			
Impôts différés Passifs	338 376	329 454	
Dettes fournisseurs non courantes			
Autres créditeurs non courants	231	1 742	
Passif non courant	677 972	666 993	
Provisions	98 973	43 723	
Dettes financières courantes	827 614	743 071	
- Instruments dérivés de couverture	9 084	9 084	
- Dettes envers les établissements de crédit	818 530	733 987	
- Dettes représentées par un titre			
- Dettes liées aux contrats de location financement			
Dettes fournisseurs courantes	1 099 986	846 366	
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente			
Autres créditeurs courants	346 840	300 076	
Passif courant	2 373 413	1 933 236	
TOTAL PASSIF	4 131 543	3 952 267	

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		(en milliers de dirham)	
	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013	
Chiffre d'affaires	7 043 111	7 007 280	
Autres produits de l'activité	28 175	649	
Produits des activités ordinaires	7 071 286	7 007 929	
Achats	-4 646 632	-4 440 055	
Autres charges externes	-1 134 041	-1 010 767	
Frais de personnel	-696 712	-775 482	
Impôts et taxes	-19 713	-7 889	
Amortissements et provisions d'exploitation	-406 484	-357 562	
Autres produits et charges d'exploitation	35 373	170 479	
Charges d'exploitation courantes	-6 868 209	-6 421 276	
Résultat d'exploitation courant	203 077	586 653	
Cessions d'actifs	21 040	-13 395	
Charges de restructuration			
Cessions de filiales et participations			
Ecart d'acquisition négatif			
Résultats sur instruments financiers	8 891	-8 907	
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-30 540	-186 693	
Autres produits et charges d'exploitation	-609	-208 995	
Résultat d'exploitation	202 468	377 658	
Coût de l'endettement financier net	-49 825	-38 088	
Autres produits financiers	353	474	
Autres charges financières	-33 308	65	
Résultat financier	-82 780	-37 549	
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	119 688	340 109	
Impôts sur les bénéfices	-60 615	-130 049	
Impôts différés	-17 889	10 449	
Résultat net des entreprises intégrées	41 184	220 509	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
Résultat net des activités poursuivies	41 184	220 509	
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat de l'ensemble consolidé	41 184	220 509	
Intérêts minoritaires			
Résultat net - Part du Groupe	41 184	220 509	
Résultat net par action en dirhams			
- de base			
- dilué			

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2014		(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 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
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 retraités 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
Ecart de conversion							
Autres variations			220 509	-220 509			
Au 31 décembre 2014	94 200		944 774	41 184	1 080 158		1 080 158

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en milliers de dirhams)

	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	41 184	220 509
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	436 226	391 510
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	2 166	4 916
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-21 040	13 395
Produits des dividendes	-297	-345
Capacité d'auto-financement après coût de l'endettement financier net et impôt	458 239	629 985
Elimination de la charge (produit) d'impôts	78 504	119 600
Elimination du coût de l'endettement financier net	49 825	38 088
Capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier net impôt	586 568	787 673
Incidence de la variation du BFR	171 427	-20 626
Impôts différés		
Impôts payés	-60 615	-130 049
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	697 380	636 998
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-376 691	-438 623
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	4 520	-3 330
Subvention d'investissement reçue	2 575	751
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	36 614	9 747
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	297	345
Intérêts financiers versés	-49 825	-38 088
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-382 510	-469 198
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-270 731	-479 478
Dividendes payés aux minoritaires		
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	-28 797	-26 974
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	-15 615	-2 334
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-315 143	-508 786
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-273	-340 986
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	-612 646	-271 660
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	-612 919	-612 646
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-273	-340 986

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dirhams)

	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013
Résultat de l'exercice	41 184	220 509
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'ANNÉE	41 184	220 509
Dont Intérêts minoritaires		
Dont Résultat global net - Part du Groupe	41 184	220 509

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 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	DÉCEMBRE 2014		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	100%	100%	Globale
LAIT PLUS	100%	100%	Globale
AGRIGENE	100%	100%	Globale



Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires
CENTRALE LAITIÈRE S.A.
Marina, Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah, Tour Crystal 1
Casablanca



35, rue Aziz Bellal
20 330, Casablanca
Maroc

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société CENTRALE LAITIÈRE S.A. et de ses filiales (Groupe CENTRALE LAITIÈRE) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 1.080 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 41 millions.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/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 premier 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 2014, 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 27 mars 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADA ALLAM
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc SARL
35, Rue Aziz Bellal, Maroc 20330 - Casablanca
T: +212 05 22 33 33 33 - F: +212 05 22 33 33 33
R.C. 150909 - N° de commerce 150909
N° de registre de commerce 150909

Mohamed RQIBATE
Associé