

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (en millions de dirhams)			COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions de dirham)		
ACTIF AUX	31 - déc -11	31- déc -10	Exercice clos les 31 déc. 2010	31 - déc -11	31- déc -10
Goodwill			Chiffre d'affaires	6 609	6 174
Immobilisations incorporelles			Autres produits de l'activité	4	15
Immobilisations corporelles	2 734	2 587	Produits des activités ordinaires	6 613	6 189
Actif biologique	52	36	Achats	-4 132	-3 734
Immeubles de placement	2	2	Autres charges externes	-830	-721
Titres mis en équivalence			Frais de personnel	-570	-548
Autres actifs financiers	12	12	Impôts et taxes	-4	-4
- Instruments dérivés de couverture			Amortissements et provisions d'exploitation	-374	-320
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Autres produits et charges d'exploitation	40	8
- Prêts et créances	5	5	Charges d'exploitation courantes	-5 870	-5 319
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			Résultat d'exploitation courant	743	870
- Actifs disponibles à la vente	7	7	Cessions d'actifs	-7	-1
Créances d'impôts sur les sociétés			Charges de restructuration		
Impôts différés actifs			Cessions de filiales et participations		
Autres débiteurs non courants	-8	-7	Ecart d'acquisition négatifs		
Actif non courant	2 792	2 630	Résultats sur instruments financiers		
Autres actifs financiers	18	13	Autres produits et charges d'exploitation non courants	-35	-28
- Instruments dérivés de couverture			Autres produits et charges d'exploitation	-42	-29
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Résultat d'exploitation	701	841
- Actifs disponibles à la vente			Coût de l'endettement financier net	3	7
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			Autres produits financiers	-20	-8
- Prêts et créances et placements	18	13	Autres charges financières	-4	10
Actifs non courants détenus en vue de la vente			Résultat financier	-21	9
Stocks et en-cours	429	494	Résultat avant impôt des entreprises intégrées	680	850
Créances clients	213	199	Impôts sur les bénéfices	-215	-258
Autres débiteurs courants	474	192	Impôts différés	-4	-14
Trésorerie et équivalent de trésorerie	199	172	Résultat net des entreprises intégrées	461	578
Actif courant	1 333	1 070	Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
TOTAL ACTIF	4 125	3 700	Résultat net des activités poursuivies	461	578
			Résultat net des activités abandonnées		

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (en millions de dirhams)		
PASSIF AU	31 - déc -11	31- déc -10
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1 212	1 184
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	458	584
Capitaux propres (part du groupe)	1 765	1 862
Intérêts minoritaires	47	52
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 812	1 914
Provisions		
Avantages du personnel	228	210
Dettes financières non courantes	199	183
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	199	176
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrat de location financement		7
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	234	230
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créiteurs non courants	1	1
Passif non courant	642	624
Provisions	52	31
Dettes financières courantes	187	27
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	187	27
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrat de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	916	805
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créiteurs courants	497	299
Passif courant	1 651	1 162
TOTAL PASSIF	4 125	3 700

	En millions MAD						
	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 ^{er} janvier 2010	94		616	1 090	1 790	68	1 869
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		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	625	-6	578
Ecart de conversion							
Autres variations						-1	-1
Au 31 décembre 2010	94		93	1 674	1 892	52	1 914
Au 1 ^{er} janvier 2011	94		93	1 674	1 892	52	1 914
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		93	1 674	1 892	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	3	461
Ecart de conversion							
Autres variations							
Au 31 décembre 2011	94		-462	2 132	1 795	47	1 812

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	(en millions de dirhams)	
	31-déc-11	31-déc-10
Résultat net de l'ensemble consolidé	461	578
Ajustements pour		
Élimination des amortissements et provisions	391	314
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	-10	-5
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	7	1
Produits des dividendes	-1	-1
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	848	887
Élimination de la charge (produit) d'impôts	219	273
Élimination du coût de l'endettement financier net	20	8
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1 087	1 168
Incidence de la variation du BFR	69	-10
Impôts différés		
Impôts payés	-215	-258
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	941	900
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-514	-571
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	-5	-1
Subvention d'investissement reçue		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	5
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	1	1
Intérêts financiers versés	-20	-8
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-534	-574
Augmentation de capital		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-556	-523
Dividendes payés aux minoritaires	-8	-9
Emission de nouveaux emprunts	23	176
Remboursement d'emprunts		
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	-6	-4
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants		
Dividendes versés aux minoritaires	7	117
Autres flux liés aux opérations de financement	-540	-243
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement		
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables	-133	83
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE		
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	146	63
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	13	146
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-133	83

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL	(en millions de dirhams)	
	31-déc-11	31-déc-10
Résultat de l'exercice	461	578
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		
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE	461	578
Dont Intérêts minoritaires	3	-6
Dont Résultat global net - Part du Groupe	458	584

Rapprochement des capitaux propres au 1 ^{er} Janvier 2006	(en millions de dirhams)	
Normes comptables marocaines / Normes IFRS		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes marocaines (publié au 1 ^{er} 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 1 ^{er} 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 2011 et telles que publiées à la même date.

2. Périmètre de consolidation

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	DECEMBRE 2011		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	80%	80%	Globale
LAIT PLUS	51%	51%	Globale
AGRIGÈNE	100%	100%	Globale



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



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

CENTRALE LAITIÈRE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS PROVISOIRES AU 31 DECEMBRE 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Groupe CENTRALE LAITIÈRE comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé, le périmètre de consolidation et un extrait des notes annexes au terme de la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 1.812 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 461 millions.

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 produits et charges consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, de l'état de variation des capitaux propres consolidé, du périmètre de consolidation et de l'extrait 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.

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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CENTRALE LAITIÈRE arrêtés au 31 décembre 2011, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 21 février 2012

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Abdelmejjid FAIZ
Associé

PRICE WATERHOUSE COOPERS
Aziz BIDAH
Associé