

BILAN (ACTIF)		Exercice du : 01/01/2009 au 31/12/2009			
ACTIF		EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)		7 329 092,84	6 546 634,70	782 458,14	1 756 833,60
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices		7 329 092,84	6 546 634,70	782 458,14	1 756 833,60
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires					
* Fonds commercial		3 355 000,00		3 355 000,00	3 355 000,00
* Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		2 946 341 958,68	1 452 416 144,66	1 493 925 814,02	1 343 551 790,72
* Terrains		60 163 732,41		60 163 732,41	60 163 732,41
* Constructions		385 652 801,01	177 407 917,08	208 244 883,93	177 801 173,08
* Installations techniques, matériel et outillage		1 778 632 733,10	867 421 380,92	911 211 352,18	836 610 759,94
* Matériel transport		381 078 253,52	265 474 734,56	115 603 518,96	110 578 714,79
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		201 123 218,24	142 112 112,10	59 011 106,14	55 280 928,87
* Autres immobilisations corporelles					
* Immobilisations corporelles en cours		139 691 220,40		139 691 220,40	103 116 481,63
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)		118 483 204,93	5 110 827,91	113 372 377,02	69 850 470,15
* Prêts immobilisés		13 784 066,59		13 784 066,59	16 408 041,46
* Autres créances financières		1 385 892,64	244 749,52	1 141 143,12	1 026 152,41
* Titres de participation		95 907 515,99		95 907 515,99	43 030 515,99
* Autres titres immobilisés		7 405 729,71	4 866 078,39	2 539 651,32	9 385 760,29
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)		3 075 509 256,45	1 464 073 607,27	1 611 435 649,18	1 418 514 094,47
STOCKS (F)		393 684 865,68	57 551 020,14	336 133 845,54	341 370 752,36
* Marchandises					
* Matières et fournitures, consommables		329 299 222,54	57 551 020,14	271 748 202,40	288 901 668,49
* Produits en cours					
* Produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis		64 385 643,14		64 385 643,14	52 469 083,87
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		547 090 592,20	24 400 771,65	522 689 820,55	488 439 437,38
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes		5 125 436,41		5 125 436,41	3 263 664,42
* Clients et comptes rattachés		127 953 723,01	24 036 327,90	103 917 395,11	176 501 274,99
* Personnel		17 359 866,04	364 443,75	16 995 422,29	14 775 371,47
* Etat		85 658 614,74		85 658 614,74	88 117 561,14
* Comptes d'associés		283 320 337,00		283 320 337,00	167 843 630,06
* Autres débiteurs		25 287 890,68		25 287 890,68	32 709 999,56
* Comptes de régularisation-Actif		310 571,17		310 571,17	50 000,00
* Comptes transitoires ou d'attente		2 074 153,15		2 074 153,15	5 177 935,74
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)					1 184 408,63
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)		450 762,39		450 762,39	416 111,59
.. (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)		941 226 220,27	81 951 791,79	859 274 428,48	831 410 709,96
TRESORERIE-ACTIF		79 703 084,18		79 703 084,18	117 091 139,16
* Chèques et valeurs à encaisser		12 006 342,90		12 006 342,90	7 481 219,07
* Banques, TG et CCP		50 557 814,59		50 557 814,59	93 317 205,14
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs		17 138 926,69		17 138 926,69	16 292 714,95
TOTAL III		79 703 084,18		79 703 084,18	117 091 139,16
TOTAL GENERAL I+II+III		4 096 438 560,90	1 546 025 399,06	2 550 413 161,84	2 367 015 943,59

BILAN (PASSIF)		Exercice du : 01/01/2009 au 31/12/2009	
PASSIF		Exercice	Exercice Précédent
		CAPITAUX PROPRES	1 210 029 666,87
* Capital social ou personnel (1)		94 200 000,00	94 200 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé, capital appelé dont versé.....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
* Réserve légale		9 420 000,00	9 420 000,00
* Réserve facultative			
* Autres réserves		494 380 591,00	451 380 591,00
* Report à nouveau (2)		186 110,91	786 255,81
* Résultat net en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)		611 842 964,96	503 979 855,10
Total des capitaux propres	(A)	1 210 029 666,87	1 059 766 701,91
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		330 992 631,36	317 884 919,87
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
* Provision pour investissement			43 000 000,00
* Provision pour acquisition de logement			
* Provision pour amortissements dérogatoires		330 992 631,36	274 884 919,87
DETTES DE FINANCEMENT			
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			4 787 000,00
* Provisions pour risques			4 787 000,00
* Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
Total [(A+B+C+D+E)]		1 541 022 298,23	1 382 438 621,78
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		815 862 495,04	775 952 208,27
* Fournisseurs et comptes rattachés		517 006 938,11	519 204 953,80
* Clients créditeurs, avances et acomptes		5 774 372,10	6 137 313,10
* Personnel		66 075 159,24	62 442 931,01
* Organisme sociaux		27 677 672,39	19 971 519,45
* Etat		114 211 205,98	86 021 041,88
* Comptes d'associés		402 713,26	720 991,05
* Autres créanciers		84 225 240,22	81 453 457,98
* Comptes de régularisation passif		489 193,74	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		63 266 852,86	45 542 592,45
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)		126 205,44	612 559,50
Total II (F+G+H)		879 255 553,34	822 107 360,22
TRESORERIE-PASSIF			
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie			
* Banques		130 135 310,27	162 469 961,59
TOTAL III		130 135 310,27	162 469 961,59
TOTAL GENERAL I+II+III		2 550 413 161,84	2 367 015 943,59

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		Exercice du : 01/01/2009 au 31/12/2009			
NATURE		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION	5 655 037 687,48		5 655 037 687,48	5 246 319 322,34
	* Ventes de marchandises (en l'état)	301 160 068,05		301 160 068,05	289 649 511,36
	* Ventes de biens et services produits	5 335 591 013,88		5 335 591 013,88	4 907 716 225,24
	.. Chiffre d'affaires	0,00		0,00	0,00
	* Variation de stocks de produits (1)	11 916 559,27		11 916 559,27	21 562 352,87
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00		0,00	0,00
	* Subventions d'exploitation	0,00		0,00	0,00
	* Autres produits d'exploitation	1 905 468,07		1 905 468,07	274 425,46
	* Reprises d'exploitation :	4 464 578,21		4 464 578,21	27 116 807,41
	.. transferts de charges	0,00		0,00	0,00
	Total I	5 655 037 687,48		5 655 037 687,48	5 246 319 322,34
II	CHARGES D'EXPLOITATION	4 767 947 608,40		4 767 947 608,40	4 512 637 457,63
	* Achats revendus(2) de marchandises	306 411 190,54		306 411 190,54	292 101 237,31
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	3 107 036 647,59		3 107 036 647,59	3 050 741 417,53
	* Autres charges externes	623 243 902,23		623 243 902,23	554 583 392,01
	* Impôts et taxes	18 401 601,73		18 401 601,73	12 385 874,38
	* Charges de personnel	452 154 762,32		452 154 762,32	395 617 388,03
	* Autres charges d'exploitation	720 000,00		720 000,00	720 000,00
	* Dotations d'exploitation	259 979 503,99		259 979 503,99	206 488 148,37
	Total II	4 767 947 608,40		4 767 947 608,40	4 512 637 457,63
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	887 090 079,08		887 090 079,08	733 681 864,71
IV	PRODUITS FINANCIERS	29 575 405,17		29 575 405,17	37 163 362,34
	* Produits des titres de partic. et autres	15 999 920,00		15 999 920,00	15 999 920,00
	* Titres immobilisés	0,00		0,00	0,00
	* Gains de change	4 217 411,99		4 217 411,99	7 869 286,16
	* Intérêts et autres produits financiers	8 789 304,11		8 789 304,11	12 781 053,70
	* Reprises financières : transfert charges	568 769,07		568 769,07	513 102,48
	Total IV	29 575 405,17		29 575 405,17	37 163 362,34
V	CHARGES FINANCIÈRES	9 092 995,87		9 092 995,87	14 928 470,52
	* Charges d'intérêts	3 088 580,91		3 088 580,91	2 644 074,92
	* Pertes de change	5 160 952,25		5 160 952,25	11 470 826,51
	* Autres charges financières	0,00		0,00	0,00
	* Dotations financières	843 462,71		843 462,71	813 569,09
	Total V	9 092 995,87		9 092 995,87	14 928 470,52
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	20 482 409,30		20 482 409,30	22 234 891,82
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	907 572 488,38		907 572 488,38	755 916 756,53

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) Suite		Exercice du : 01/01/2009 au 31/12/2009			
NATURE		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)	907 572 488,38		907 572 488,38	755 916 756,53
	PRODUITS NON COURANTS	104 927 496,36		104 927 496,36	75 465 024,51
	* Produits des cessions d'immobilisations	2 615 801,59		2 615 801,59	1 241 490,00
	* Subventions d'équilibre	0,00		0,00	0,00
	* Reprises sur subventions d'investissement	0,00		0,00	0,00
	* Autres produits non courants	3 091 179,74		3 091 179,74	1 781 903,47
	* Reprises non courantes : transferts de charges	99 220 515,03		99 220 515,03	72 441 631,04
	Total VIII	104 927 496,36		104 927 496,36	75 465 024,51
IX	CHARGES NON COURANTES	144 990 718,09		144 990 718,09	120 365 439,18
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	10 251 348,25		10 251 348,25	79 024,98
	* Subventions accordées	0,00		0,00	0,00
	* Autres charges non courantes	15 333 691,05		15 333 691,05	18 419 464,42
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	119 405 678,79		119 405 678,79	101 866 949,78
	Total IX	144 990 718,09		144 990 718,09	120 365 439,18
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-40 063 221,73		-40 063 221,73	-44 900 414,67
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	867 509 266,65		867 509 266,65	711 016 341,86
XV	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	255 666 301,69		255 666 301,69	207 036 486,76
XVI	RESULTAT NET (XI-XII)	611 842 964,96		611 842 964,96	503 979 855,10
	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	5 789 540 589,01		5 789 540 589,01	5 358 947 709,19
	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	5 177 697 624,05		5 177 697 624,05	4 854 967 854,09
	RESULTAT NET (Total des produits-Total des charges)	611 842 964,96		611 842 964,96	503 979 855,10

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

(en millions de dirham)

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
Goodwill		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	2 337	2 006
Actif biologique	23	
Immeubles de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	14	14
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	7	7
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		
- Actifs disponibles à la vente	7	6
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	0	0
Autres débiteurs non courants	-3	0
<b>Actif non courant</b>	<b>2373</b>	<b>2021</b>
Autres actifs financiers	11	20
- 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	11	20
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	349	374
Créances clients	180	228
Autres débiteurs courants	268	273
Trésorerie et équivalent de trésorerie	210	176
Actif courant	1 018	1071
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3391</b>	<b>3 092</b>

(en millions de dirham)

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1082	1078
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	625	467
Capitaux propres (part du groupe)	1801	1639
Intérêts minoritaires	67	29
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1868</b>	<b>1668</b>
Provisions		
Avantages du personnel	199	180
Dettes financières non courantes	10	15
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit		
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	10	15
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	216	196
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants	1	
<b>Passif non courant</b>	<b>426</b>	<b>391</b>
Provisions	35	23
Dettes financières courantes	146	170
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	146	169
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	597	555
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créditeurs courants	319	285
Passif courant	1097	1033
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3391</b>	<b>3092</b>

(en millions de dirham)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
Exercice clos les 31 Déc.2009	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	5 707	5 263
Autres produits de l'activité	36	63
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5 743</b>	<b>5 326</b>
Achats	-3 372	-3 343
Autres charges externes	-658	-566
Frais de personnel	-497	-435
Impôts et taxes	-19	-13
Amortissements et provisions d'exploitation	-277	-204
Autres produits et charges d'exploitation	1	-1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-4 822</b>	<b>-4 562</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>921</b>	<b>764</b>
Cessions d'actifs	2	-28
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers		
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-7	-15
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-5</b>	<b>-43</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>916</b>	<b>721</b>
Coût de l'endettement financier net	6	-4
Autres produits financiers	-5	20
Autres charges financières	-2	-13
<b>Résultat financier</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>915</b>	<b>724</b>
Impôts sur les bénéfices	-273	-220
Impôts différés	-19	-30
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>623</b>	<b>474</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>623</b>	<b>474</b>
Résultat net des activités abandonnées		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>623</b>	<b>474</b>
Intérêts minoritaires	2	-6
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>625</b>	<b>468</b>
Résultat net par action en dirhams		
- de base	664	496
- dilué	664	496

(en millions de dirham)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES							
	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserve	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	94	1	1 033	456	1 584	26	1 610
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 033</b>	<b>456</b>	<b>1 584</b>	<b>26</b>	<b>1 610</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers					0		0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital							
Dividendes distribués			-412		-412	-4	-416
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				467	456	6	473
Ecart de conversion							
Autres variations			456	-456			
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 077</b>	<b>467</b>	<b>1 628</b>	<b>28</b>	<b>1 667</b>
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	94	1	1 077	467	1 628	28	1 667
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>1 077</b>	<b>467</b>	<b>1 628</b>	<b>28</b>	<b>1 667</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers					0		0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Variation de capital						47	47
Dividendes distribués			-461		-461	-4	-465
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				625	625	-2	623
Ecart de conversion							
Autres variations				-2	-2	-1	-3
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>616</b>	<b>1 090</b>	<b>1 790</b>	<b>68</b>	<b>1 869</b>

## TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En millions de dirhams	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	623	473
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	281	233
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)		
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-2	28
Produits des dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	902	734
Elimination de la charge (produit) d'impôts	292	250
Elimination du coût de l'endettement financier net	5	4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	1199	988
Incidence de la variation du BFR	118	-8
Impôts différés	0	0
Impôts payés	-273	-220
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1044	760
Incidence des variations de périmètre	11	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-587	-597
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Variation des autres actifs financiers	12	-4
Subvention d'investissement reçue	1	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	1
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-4	-4
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-564	-604
Augmentation de capital	47	
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-461	-413
Dividendes payés aux minoritaires	-4	-4
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	0	-1
Remboursement de dettes résultant de contr. de location	-5	-4
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	-423	-422
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	57	-266
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	6	272
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	63	6
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	57	-266

## ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions de dirhams	31/12/2009	31/12/2008
Résultat de l'exercice	623	474
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	623	474
Dont Intérêts minoritaires	-2	6
Dont Résultat global net - Part du Groupe	625	467

## Rapprochement des capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2006 Normes comptables marocaines / Normes IFRS

En millions de dirhams	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé - normes marocaines (publié au 1er 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 1er janvier 2006	1371
Dont part du Groupe	1349
Dont intérêts minoritaires	22

## RESUMÉ 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 2009 et telles que publiées à la même date.

### 2. Périmètre de consolidation Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	DECEMBRE 2009		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DOUKKA	80%	80%	Globale
LAIT PLUS	51%	51%	Globale
AGRIGÈNE	100%	100%	Globale




37, Bd Abdelatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

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

### CENTRALE LAITIÈRE

#### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE

EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société Centrale Laitière comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau de flux de trésorerie et l'état des variations des capitaux propres relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.868.571 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 625.354.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. 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 consolidé, du compte de résultat consolidé, de l'état du résultat global consolidé, du tableau de flux de trésorerie consolidé et de l'état des variations des capitaux propres consolidé 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 de la situation financière de l'ensemble Centrale Laitière constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2009, 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 11 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

  
Abdelmejid FAIZ  
Associé

  
37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour  
- CASABLANCA -  
Té: (02) 77 99 00 - Fax: (02) 77 99 02

PRICE WATERHOUSE

  
Aziz BIDAH  
Associé

  
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél : 022 98 40 40 / 022 77 90 00  
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96  
N° 1618620 - R.C. 34503 - CNSS: 1618620

