



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	(en millions de dirham)	
ACTIF	30/06/2010	31/12/2009
Goodwill		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	2 470	2 337
Actif biologique	31	23
Immeubles de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Autres actifs financiers	13	14
- Instruments dérivés de couverture		
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Prêts et créances	7	7
- Actifs financiers détenus jusqu'à échéance		
- Actifs disponibles à la vente	7	7
Créances d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés actifs	0	0
Autres débiteurs non courants	-4	-3
Actif non courant	2513	2373
Autres actifs financiers	16	11
- Instruments dérivés de couverture	1	
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat		
- Actifs disponibles à la vente		
- Actifs financiers détenus jusqu'à échéance		
- Prêts et créances et placements	15	11
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Stocks et en-cours	581	349
Créances clients	214	180
Autres débiteurs courants	385	268
Trésorerie et équivalent de trésorerie	210	210
Actif courant	1 406	1018
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3919</b>	<b>3 391</b>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE		
	(en millions de dirham)	
PASSIF	30/06/2010	31/12/2009
Capital	94	94
Primes d'émission et de fusion		
Réserves	1 185	1 082
Ecart de conversion		
Résultat net part du groupe	283	625
Capitaux propres (part du groupe)	1 562	1 801
Intérêts minoritaires	56	67
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 618	1 868
Provisions		
Avantages du personnel	205	199
Dettes financières non courantes	8	10
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit		
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement	8	10
Dettes d'impôts sur les sociétés		
Impôts différés Passifs	219	216
Dettes fournisseurs non courantes		
Autres créditeurs non courants	9	1
Passif non courant	441	426
Provisions	35	35
Dettes financières courantes	129	146
- Instruments dérivés de couverture		
- Dettes envers les établissements de crédit	129	146
- Dettes représentées par un titre		
- Dettes liées aux contrats de location financement		
Dettes fournisseurs courantes	778	597
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente		
Autres créditeurs courants	918	319
Passif courant	1 860	1 097
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3919</b>	<b>3391</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
	(en millions de dirham)	
Exercice clos le 30 Juin 2010	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	2 869	2 614
Autres produits de l'activité	36	42
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 905</b>	<b>2 656</b>
Achats	-1 702	-1 588
Autres charges externes	-366	-315
Frais de personnel	-271	-245
Impôts et taxes	-5	-8
Amortissements et provisions d'exploitation	-151	-143
Autres produits et charges d'exploitation	4	-1
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>-2 491</b>	<b>-2 300</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>414</b>	<b>356</b>
Cessions d'actifs	-1	2
Charges de restructuration		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Résultats sur instruments financiers	1	
Autres produits et charges d'exploitation non courants	-8	-5
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>405</b>	<b>353</b>
Coût de l'endettement financier net	5	1
Autres produits financiers	5	5
Autres charges financières	-3	-3
<b>Résultat financier</b>	<b>7</b>	<b>3</b>
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>412</b>	<b>356</b>
Impôts sur les bénéfices	-128	-108
Impôts différés	-3	-6
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>281</b>	<b>242</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>281</b>	<b>242</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>281</b>	<b>242</b>
Intérêts minoritaires	-2	-1
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>283</b>	<b>243</b>
<b>Résultat net par action en dirhams</b>		
- de base	301	258
- dilué	301	258

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES							
	(en millions de dirham)						
	Capital	Primes d'émission et de fusion	réserves	Résultat net part du Groupe	Total Part du groupe	Intérêt minoritaire	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	94	1	1 077	467	1 639	28	1 667
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94	1	1 077	467	1 639	28	1 667
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
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
Au 31 décembre 2009	94	1	616	1 090	1 801	68	1 869
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	94	1	616	1 090	1 801	68	1 869
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94	1	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				283	283	-2	281
Ecart de conversion							
Autres variations							
Au 30 juin 2010	94	1	93	1 373	1 561	57	1 618

**TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

En millions de dirhams	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	281	242
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	154	139
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	-1	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	1	-2
Produits des dividendes		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	435	379
Elimination de la charge (produit) d'impôts	131	114
Elimination du coût de l'endettement financier net	1	3
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	567	496
Incidence de la variation du BFR	-194	498
Impôts différés		
Impôts payés	-128	-108
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	245	886
Incidence des variations de périmètre		12
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-291	-302
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	-3	
Subvention d'investissement reçue		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	3
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Intérêts financiers versés	-1	-3
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	-294	-290
Augmentation de capital		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-523	-461
Dividendes payés aux minoritaires	-9	-4
Emission de nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts		-1
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	-2	-3
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Variation des comptes courants	600	
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement		
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	66	-469
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	17	127
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	64	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	81	133
VARIATION DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	17	127

**ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL**

En millions de dirhams	30/06/2010	30/06/2009
Résultat de l'exercice	281	242
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		
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	281	242
Dont Intérêts minoritaires	-2	-1
Dont Résultat global net - Part du Groupe	283	243

**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 6.2 de la circulaire n°06/05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 13 Octobre 2005, les états financiers consolidés du Groupe Centrale Laitière sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptés au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2010 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 (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

En application du règlement européen n° 1606/2002 modifié par le règlement n° 297/2008 du 11 mars 2008, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Centrale Laitière au 30 juin 2010 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toutes les informations financières requises par le référentiel et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les principes et méthodes comptables du Groupe sont décrits ci-après.

**1.2. Bases d'évaluation**

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

**1.3. Principes de consolidations**

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif de fait ou de droit sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir les avantages de ses activités. Les états financiers des sociétés contrôlées sont consolidés dès que le contrôle devient effectif jusqu'à ce que le contrôle cesse.

Les sociétés consolidées sont Fromageries des Doukkala, Agrigène et LaitPlus.

**1.4. Utilisation d'estimations et hypothèses**

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables

internationales en vigueur, a conduit le Groupe à faire des estimations et formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes les accompagnant.

**a) Dépréciation des stocks**

Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Le calcul de dépréciation des stocks est fondé sur une analyse des changements prévisibles de la demande, des technologies ou du marché afin de déterminer les stocks obsolètes ou en excès.

**b) Dépréciation des créances clients et des prêts**

Une dépréciation des créances clients et des prêts est comptabilisée si la valeur actualisée des encaissements futurs est inférieure à la valeur nominale. Le montant de la dépréciation prend en compte la capacité du débiteur à honorer sa dette et l'ancienneté de la créance.

**c) Provisions**

Le montant des provisions comptabilisé par le Groupe est basé sur la meilleure estimation de la sortie d'avantages futurs à la date où le Groupe a comptabilisé cette obligation. Le montant des provisions est ajusté à chaque date de clôture en tenant compte de l'évolution éventuelle de l'estimation de la sortie des avantages futurs attendus.

**d) Impôts différés**

Les impôts différés actifs comptabilisés résultent pour l'essentiel des déficits fiscaux reportables et des différences temporelles déductibles entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs. Les actifs relatifs au report en avant des pertes fiscales sont reconnus s'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées.

**e) Provision pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi**

Le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations définies. Par ailleurs, certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que la couverture médicale, les indemnités de départ à la retraite et les médailles de travail font l'objet de provisions. L'ensemble de ces engagements est calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité.


**f) Reconnaissance des revenus**

Les revenus sont comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété du bien.

**2. Périmètre de consolidation**

Groupe CENTRALE LAITIÈRE

Filiales	JUN 2010		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
CENTRALE LAITIÈRE	100%	100%	Globale
FROMAGERIE DES DOUKKALA	80%	80%	Globale
LAITPLUS	51%	51%	Globale
AGRIGÈNE	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 2010**


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, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant DH 1 618 millions, dont un bénéfice net consolidé de DH 281 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 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 21 septembre 2010

**Les Commissaires aux Comptes**



**PRICE WATERHOUSE**  
Aziz BIDAHA  
Associé



**ERNST & YOUNG**  
Abdelmejid FAIZ  
Associé

