

AVIS DE CONVOCATION 2015

Messieurs les actionnaires de la société CENTRALE LAITIÈRE,
société anonyme au capital de 94.200.000 dirhams
sont convoqués en **Assemblée Générale Ordinaire Annuelle**,
au siège social de CENTRALE LAITIÈRE,
Marina Casablanca, Bd Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Crystal I, 3^{ème} étage à Casablanca, le :

VENDREDI 12 JUIN 2015 à 10 HEURES

A l'effet de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les comptes annuels sociaux et consolidés et l'activité de la société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux et consolidés et les résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Approbation des conventions réglementées conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes ;
- Démission d'un administrateur ;
- Ratification de la cooptation d'un administrateur ;
- Constatation de la composition du Conseil d'Administration ;
- Non distribution des jetons de présence ;
- Pouvoirs en vue des formalités.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette Assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets de résolution à l'ordre du jour de l'Assemblée.

Leurs demandes doivent parvenir au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception au secrétariat de la direction générale de la société, à Marina, Casablanca, BD Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Crystal I, 3^{ème} étage, Casablanca.

PROJET DES RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE A CONVOQUER POUR LE 12 JUIN 2015

► PREMIERE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes approuve le bilan et les comptes sociaux de l'exercice 2014 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 80 078 246,86 Dirhams.

Elle approuve aussi les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

► DEUXIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes approuve les comptes consolidés de l'exercice 2014 tels qu'ils sont présentés se soldant par un résultat net part groupe de 41,2 Millions de Dirhams.

Elle approuve aussi les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

► TROISIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, donne quitus aux Administrateurs pour l'exécution de leurs mandats au cours de l'exercice 2014. Elle donne, par ailleurs, décharge aux Commissaires aux Comptes de l'exécution de leurs fonctions au titre de l'exercice 2014.

► QUATRIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir entendu lecture des rapports spéciaux des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, en ce compris les conventions visées à l'article 61 de la même loi, approuve lesdites conventions.

► CINQUIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice net comptable 80 078 246,86 DH
Report à nouveau sur exercices antérieurs (+) 74.343,09 DH

Solde à reporter à nouveau

80 152 589,95 DH

► SIXIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, prend acte de la démission de Mme Cécile Cabanis de son poste d'administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

► SEPTIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, ratifie la cooptation en qualité de nouvel administrateur de M. Carles Vall, en remplacement de Mme Cécile Cabanis, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Le mandat de M. Carles Vall viendra à expiration à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2018.

► HUITIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide de ne pas distribuer de jetons de présence, à compter de l'exercice 2015 et jusqu'à décision contraire de l'assemblée générale.

► NEUVIEME RÉSOLUTION

Constatant les fins de mandat d'administrateurs de Messieurs Bertrand Austruy et Thomas Kunz lors de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur les comptes de l'exercice 2013, ainsi que les démissions de Messieurs Aymane Taud, Karim Khettouch et de la société SNI, et les nominations des sociétés Compagnie Gervais Danone et Danone intervenues lors de l'assemblée générale ordinaire réunie extraordinairement le 11 décembre 2014, et suite aux résolutions précédentes, l'Assemblée Générale constate que la composition du conseil d'administration est la suivante :

- M. Jacques Ponty
- M. Carles Vall
- La société « Compagnie Gervais Danone » représentée par M. Thomas Rondot
- La société « Danone » représentée par M. Filip Kegels

► DIXIEME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, confère tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

Rubriques	31-DEC-14			31-DEC-13	Var.
	propre à l'exercice	exerc. précédent	total		
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)					
I - MARGE BRUTE					
• Ventes de marchandises (en l'état)	434 723 493,51		434 723 493,51	457 167 679,79	-5%
• Achats revendus de marchandises	523 533 720,69		523 533 720,69	468 675 487,32	12%
MARGE BRUTE	-88 810 227,18		-88 810 227,18	-11 507 807,53	672%
I - PRODUCTION					
• Ventes de biens et services produits	6 465 375 429,40		6 465 375 429,40	6 545 268 169,13	-1%
• Variation de stocks de produits	21 308 046,55		21 308 046,55	-18 761 497,17	-214%
PRODUCTION	6 486 683 475,95		6 486 683 475,95	6 526 506 671,96	-1%
I - CONSOMMATION					
• Achats consommés de matières et de fournitures	4 143 215 226,68		4 143 215 226,68	4 122 020 233,54	1%
• Autres charges externes	1 069 268 130,07		1 069 268 130,07	955 443 242,18	12%
CONSUMMATION	5 212 483 356,75		5 212 483 356,75	5 077 463 475,72	3%
VALEUR AJOUTEE					
• Impôts et taxes	1 185 389 892,02		1 185 389 892,02	1 437 535 388,72	-18%
• Charges de personnel	18 598 352,06		18 598 352,06	6 669 149,19	179%
	661 398 392,05		661 398 392,05	716 859 855,44	-8%
TOTAL	679 996 744,11		679 996 744,11	723 529 004,63	-6%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION					
• Autres produits d'exploitation	505 393 147,91		505 393 147,91	714 006 384,09	-29%
• Autres charges d'exploitation	12 351 256,88		12 351 256,88	11 064 135,90	12%
• Reprises d'exploitation; transfert de charges	720 000,33		720 000,33	720 000,00	0%
• Dotations d'exploitation	80 861 520,45		80 861 520,45	175 271 051,13	-54%
RESULTAT D'EXPLOITATION	385 791 635,93		385 791 635,93	358 988 441,34	7%
RESULTAT FINANCIER	212 094 288,98		212 094 288,98	540 633 129,78	-61%
RESULTAT COURANT	5 447 607,48		5 447 607,48	37 634 002,07	-86%
RESULTAT NON COURANT	217 541 896,46		217 541 896,46	578 267 131,85	-62%
IMPOTS SUR LE RESULTAT	-102 284 858,35		-102 284 858,35	-201 497 736,19	-49%
RESULTAT NET DE LA PERIODE	35 178 791,25		35 178 791,25	106 879 591,37	-67%
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT					
+ Résultat net de l'exercice	80 078 246,86		80 078 246,86	269 889 804,29	-70%
+ Dotations d'exploitation	349 571 972,61		349 571 972,61	332 122 541,65	5%
+ Dotations financières	2 404 549,14		2 404 549,14	14 134,83	16912%
+ Dotations non courantes	112 324 659,06		112 324 659,06	80 243 470,41	40%
- Reprises d'exploitation		24 229,97		203 040,84	-88%
- Reprises financière	72 831 547,46		72 831 547,46	64 721 957,46	13%
- Reprises non courantes	27 263 035,10		27 263 035,10	4 332 423,00	529%
+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	9 617 100,17		9 617 100,17	17 220 147,60	-44%
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	453 877 715,31		453 877 715,31	630 232 677,48	-28%
- Distribution de bénéfices	270 730 800,00		270 730 800,00	479 478 000,00	-44%
AUTOFINANCEMENT	183 146 915,32		183 146 915,32	150 754 677,48	21%

A2 - ETAT DES DEROGATIONS Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.		

NEANT

A3 - ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

NATURE DES	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	
II. Changements affectant les règles de présentation	

NEANT

B2B - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS(A)								
• Frais préliminaires	21 178 618,97	3 573 150,00						24 751 768,97
• Charges à réparer sur plusieurs exercices	21 178 618,97	3 573 150,00						24 751 768,97
• Primes de remboursement obligations								
MMOBILISATIONS INCORPORELLES(B)								
• Immobilisation en recherche et développement	3 355 000,00							3 355 000,00
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
• Fonds commercial	3 355 000,00							3 355 000,00
• Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)								
• Terrains	79 398 436,91		51 150 000,00		18 545,00			130 529 891,91
• Constructions	482 844 211,20		32 718 819,14		49 661,35			515 513 368,99
• Installat. techniques, matériel et outillage	2 996 979 095,49		164 126 906,98		61 500 780,95			3 099 605 221,52
• Matériel de transport	522 463 956,19		4 578 948,15		40 632 682,46			486 410 221,88
• Mobilier, matériel bureau et aménagements	291 242 015,91		34 039 814,73		75 477,16			325 206 353,48
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours	28 087 361,68	340 287 169,98		-286 614 489,00				81 760 042,66
TOTAL (A+B+C)	4 425 548 696,35	343 860 319,98		0	102 277 146,92			4 667 131 869,41

B5 - TABLEAU DES PROVISIONS Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	Exercice 2013	D'exploitation			Financières			Exercice 2014
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	16 035 975,31		2 404 549,14		24 229,97	300 000,00	18 116 294,48	
2. Provisions réglementées	492 719 057,76			112 324 659,06		72 531 547,46	532 512 169,36	
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	508 755 033,07		2 404 549,14	112 324 659,06	24 229,97	72 831 547,46	550 628 463,84	
4. Provisions pour stocks	69 863 427,67	34 988 316,51			42 737 567,22		62 114 176,96	
Provisions pour clients et personnel débiteur	41 666 353,90	1 231 346,81			38 123 953,23		4 773 747,48	
5. Autres Provisions pour risques et charges	43 472 928,12		1 274 066,49	91 081 562,84		36 211 812,66	99 616 744,79	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	155 002 709,69	36 219 663,32	1 274 066,49	91 081 562,84	80 861 520,45	36 211 812,66	166 504 669,23	
TOTAL (A+B)	663 757 742,76	36 219 663,32	3 678 615,63	203 406 221,90	80 861 520,45	24 229,97	717 133 133,07	

TABLEAU DE FINANCEMENT Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

MASSES	SIT A FIN	AU 31 DEC 14	VARIATION (a-b)	
	(a)	(b)	EMPLOIS	RESSOURCES
• Financement permanent	1 253 665 350,31	1 404 524 791,85	150 859 441,53	
• Actif immobilisé	2 485 658 515,99	2 232 194 650,26	253 463 865,73	
FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL	-1 231 993 165,68	-827 669 858,41	-404 323 307,26	
• Actif circulant	887 641 982,76	887 155 092,90	-486 889,86	
• Moins passif circulant	1 437 736 714,80	1 121 585 310,14	316 151 404,66	
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	-550 094 732,04	-234 430 217,24	315 664 514,80	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	-681 898 433,64	-593 239 641,17	88 658 792,46	
II - EMPLOIS ET RESSOURCES				
I - RESSOURCES STABLES DE LA PERIODE	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
• AUTOFINANCEMENT		183 146 915,32		150 754 677,48
• Capacité d'autofinancement		453 877 715,31		630 232 677,48
• Distribution de dividendes		270 730 800,00		479 478 000,00
• CESSIONS ET RED. D'IMMOBILISATIONS		55 113 217,54		28 016 528,00
• Immobilisations corporelles		27 263 035,10		4 332 423,00
• Titres de participation				
• Autres immobilisations (redress.)		27 850 182,44		38 000,00
• Autres immobilisations				23 646 105,00
• AUG. DES CAPITAUX PROPRES				
• AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT				
I - TOTAL DES RESSOURCES STABLES				
			238 260 132,86	178 771 205,48
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
• ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMO	642 583 440,12		411 907 386,86	
• Immobilisations corporelles	343 860 316,76		384 932 713,39	
• Titres de participation	275 130 000,00			
• Autres immobilisations	23 593 123,36		26 974 673,47	
• REMB. DES CAPITAUX PROPRES				
• REMB. DETTES DE FINANCEMENT				
II - TOTAL EMPLOIS STABLES				
			411 907 386,86	
III - VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL				
			315 664 514,80	126 307 394,78
IV - VARIATION DE LA TRESORERIE				
			88 658 792,46	359 443 576,16
TOTAL GENERAL			642 583 440,12	538 214 781,64

B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	résultat net	
CELACO	STE IMMOBILIERE	3 000 000,00	33,00%	990 000,00	990 000	31/12/2014	7 093 096,02	888 862,00	953 474,00
LES TEXTILES	STE IMMOBILIERE	196 500,00	100,00%	599 494,00	599 494	20/05/2014	175 095,38	-1 500,00	
STE YAM	STE IMMOBILIERE	10 000,00	50,00%	5 000,00	5 000	31/12/2014	-363 994,26	-8 683,15	
SCI JAMILA	STE IMMOBILIERE	50 000,00	99,80%	1 334 640,00	1 334 640	31/12/2014	-923 366,54	-46 300,00	54 000,00
ARABE CIE AGRICULTURAL INVEST		95 308 000,00		1 481,99	1 482				
FROMAGERIE DOUKKALAS	FABRICATION FROMAGES	50 000 000,00	100,00%	194 999 900,00	194 999 900	31/12/2014	136 419 557,65	47 455 604,94	424 043 612,60
AGRIGENE	GESTION GENISSE FERME - PRODUCTION LAIT	29 000 000,00	100,00%	29 000 000,00	29 000 000	31/12/2014	10 961 455,71	-11 302 613,69	263 444 050,57
LAIT PLUS		346 000 000,00	100,00%	350 712 425,00	350 712 425	31/12/2014	112 544 932,16	-44 560 750,85	121 853 800,05
TOTAL				577 642 940,99	577 642 940,99				

B6 - TABLEAU DES CREANCES Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	9 488 592,10	9 488 592,10						
• Prêts immobilisés	4 915 253,32	4 915 253,32						
• Autres créances financières	4 573 338,78	4 573 338,78						
DE L'ACTIF CIRCULANT	347 616 198,53		347 616 198,53			160 829 269,26	10 320 376,52	
• Fournisseurs débiteurs	5 352 220,01		5 352 220,01					
• Clients et comptes rattachés	118 728 113,10		118 728 113,10			10 320 376,52		
• Personnel	15 551 971,17		15 551 971,17					
• Etat	160 829 269,26		160 829 269,26		160 829 269,26			
• Comptes d'associés	1 936 701,40		1 936 701,40					
• Autres débiteurs	36 641 100,80							

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE			COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
(en milliers de dirhams)			(en milliers de dirham)		
ACTIF AUX	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013		31 - déc - 2014	31 - déc - 2013
Goodwill			Chiffre d'affaires	7 043 111	7 007 280
Immobilisations incorporelles	343	379	Autres produits de l'activité	28 175	649
Immobilisations corporelles	2 730 183	2 765 829	Produits des activités ordinaires	7 071 286	7 007 929
Actif biologique	52 365	52 365	Achats	-4 646 632	-4 440 055
Immeubles de placement	2 288	2 288	Autres charges externes	-1 134 041	-1 010 767
Titres mis en équivalence			Frais de personnel	-696 712	-775 482
Autres actifs financiers	7 072	7 841	Impôts et taxes	-19 713	-7 889
- Instruments dérivés de couverture			Amortissements et provisions d'exploitation	-406 484	-357 562
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Autres produits et charges d'exploitation	35 373	170 479
- Prêts et créances	3 720	2 550	Charges d'exploitation courantes	-6 868 209	-6 421 276
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance			Résultat d'exploitation courant	203 077	586 653
- Actifs disponibles à la vente	3 352	5 291	Cessions d'actifs	21 040	-13 395
Créances d'impôts sur les sociétés			Charges de restructuration		
Impôts différés actifs	88 895	111 031	Cessions de filiales et participations		
Autres débiteurs non courants	-7 747	-8 546	Ecarts d'acquisition négatifs		
Actif non courant	2 873 399	2 931 187	Résultats sur instruments financiers	8 891	-8 907
Autres actifs financiers	19 743	16 983	Autres produits et charges d'exploitation non courants	-30 540	-186 693
- Instruments dérivés de couverture	8 891		Autres produits et charges d'exploitation	-609	-208 995
- Actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Résultat d'exploitation	202 468	377 658
- Actifs disponibles à la vente			Coût de l'endettement financier net	-49 825	-38 088
- Prêts et créances et placements	10 852	16 983	Autres produits financiers	353	474
Actifs non courants détenus en vue de la vente			Autres charges financières	-33 308	65
Stocks et en-cours	623 115	406 141	Résultat financier	-82 780	-37 549
Créances clients	183 078	192 481	Résultat avant impôt des entreprises intégrées	119 688	340 109
Autres débiteurs courants	226 597	284 134	Impôts sur les bénéfices	-60 615	-130 049
Trésorerie et équivalent de trésorerie	205 611	121 341	Impôts différés	-17 889	10 449
Actif courant	1 258 144	1 021 080	Résultat net des entreprises intégrées	41 184	220 509
TOTAL ACTIF	4 131 543	3 952 267	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		

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE			COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ		
(en milliers de dirhams)			(en milliers de dirham)		
PASSIF AUX	31 - déc - 2014	31 - déc - 2013		31 - déc - 2014	31 - déc - 2013
Capital	94 200	94 200	Chiffre d'affaires	7 043 111	7 007 280
Primes d'émission et de fusion			Autres produits de l'activité	28 175	649
Réserves	944 774	1 037 329	Produits des activités ordinaires	7 071 286	7 007 929
Ecarts de conversion			Achats	-4 646 632	-4 440 055
Résultat net part du groupe	41 184	220 509	Autres charges externes	-1 134 041	-1 010 767
Capitaux propres (part du groupe)	1 080 158	1 352 038	Frais de personnel	-696 712	-775 482
Intérêts minoritaires			Impôts et taxes	-19 713	-7 889
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 080 158	1 352 038	Amortissements et provisions d'exploitation	-406 484	-357 562
Provisions	3 857	2 268	Autres produits et charges d'exploitation	35 373	170 479
Avantages du personnel	221 633	190 857	Charges d'exploitation courantes	-6 868 209	-6 421 276
Dettes financières non courantes	113 875	142 672	Résultat d'exploitation courant	203 077	586 653
- Instruments dérivés de couverture			Cessions d'actifs	21 040	-13 395
- Dettes envers les établissements de crédit	113 875	142 672	Charges de restructuration		
- Dettes représentées par un titre			Cessions de filiales et participations		
- Dettes liées aux contrats de location financement			Ecarts d'acquisition négatifs		
Dettes d'impôts sur les sociétés			Résultats sur instruments financiers	8 891	-8 907
Impôts différés Passifs	338 376	329 454	Autres produits et charges d'exploitation non courants	-30 540	-186 693
Dettes fournisseurs non courantes			Autres produits et charges d'exploitation	-609	-208 995
Autres créateurs non courants	231	1 742	Résultat d'exploitation	202 468	377 658
Passif non courant	677 972	666 993	Coût de l'endettement financier net	-49 825	-38 088
Provisions	98 973	43 723	Autres produits financiers	353	474
Dettes financières courantes	827 614	743 071	Autres charges financières	-33 308	65
- Instruments dérivés de couverture	9 084	9 084	Résultat financier	-82 780	-37 549
- Dettes envers les établissements de crédit	818 530	733 987	Résultat avant impôt des entreprises intégrées	119 688	340 109
- Dettes représentées par un titre			Impôts sur les bénéfices	-60 615	-130 049
- Dettes liées aux contrats de location financement			Impôts différés	-17 889	10 449
Dettes fournisseurs courantes	1 099 986	846 366	Résultat net des entreprises intégrées	41 184	220 509
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente			Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Autres créateurs courants	346 840	300 076	Résultat net des activités poursuivies	41 184	220 509
Passif courant	2 373 413	1 933 236	Résultat net des activités abandonnées		
TOTAL PASSIF	4 131 543	3 952 267	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 milliers 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
Ecarts 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
Ecarts 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'autofinancement 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'autofinancement 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 ÉQUIVALENTS 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 ÉQUIVALENTS 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 Abdallah, Tour Crystal 1
Casablanca



35, rue Aziz Beldal
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.

À 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

Mohamed RQIBATE
Associé