

Société anonyme au capital de 94.200.000 dirhams  
Siège social : Tour Crystal I, Bd. Sidi Mohammed Ben Abdellah  
Marina - Casablanca  
RC n°26.977 - Casablanca

**AVIS DE RÉUNION**

**Les actionnaires de la société CENTRALE DANONE**, société anonyme au capital de 94.200.000 dirhams sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, qui se tiendra au siège social de CENTRALE DANONE, sis à Marina Casablanca, Bd. Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Crystal I, 3<sup>ème</sup> étage à Casablanca, le :

**MERCREDI 13 JUIN 2018 À 11 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 2017;
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux et consolidés et les résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2017;
- Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2017;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017;
- Quitus aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017;
- Approbation des conventions réglementées conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017;
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017;
- Changement du représentant permanent d'administrateurs personnes morales;
- Pouvoirs en vue de l'accomplissement 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.

Sous réserve du respect des conditions ci-dessus, tout actionnaire a le droit de participer à l'Assemblée Générale Ordinaire et aux délibérations, personnellement ou par mandataire, quel que soit le nombre de ses actions.

Les actionnaires souhaitant se faire représenter ou voter par correspondance, en application des dispositions des articles 131 et 131 bis de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12 devront demander un formulaire de pouvoir et de vote au siège social de la société au plus tard dix (10) jours avant la réunion ledit (ou lesdits) formulaires seront également disponible sur le site internet [www.centraledanone.com](http://www.centraledanone.com), conformément aux dispositions de la loi n° 17-95 telle que modifiée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12.

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social, des documents dont la communication est prescrite par l'article 141 de la Loi 17-95 telle qu'elle a été amendée et complétée par la Loi n° 20-05 et la Loi n°78-12.

Conformément à l'article 121 de la loi n° 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi n° 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 résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée.

Conformément au 3<sup>ème</sup> alinéa de l'article 122 de la loi n° 17-95 telle que modifiée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12, si la société ne reçoit aucune demande d'inscription à l'ordre du jour de la part d'un actionnaire dans les conditions prévues à l'alinéa ci-dessus, l'avis de réunion tient lieu de convocation, tel qu'il a été publié.

Le Conseil d'administration

**PROJET DES RESOLUTIONS A SOUMETTRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**► PREMIÈRE RÉOLUTION**

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 2017, tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 148.152.872,68 Dirhams.

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

**► DEUXIÈME RÉOLUTION**

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 2017 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un résultat net part groupe de 115 millions de Dirhams.

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

**► TROISIÈME RÉOLUTION**

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 2017. Elle donne, par ailleurs, décharge aux Commissaires aux Comptes de l'exécution de leurs fonctions au titre de l'exercice 2017.

**► QUATRIÈME RÉOLUTION**

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 78-12, en ce compris les conventions visées à l'article 61 de la même loi, approuve lesdites conventions.

**► CINQUIÈME RÉOLUTION**

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                               | 148.152.872,68 DH |
| (+)  |                   |
| Report à nouveau sur exercices antérieurs            | 73.757.017,74 DH  |
| Résultat Distribuible 2017                           | 221.909.890,42 DH |
| Proposition de Distribution de dividende (Dh/action) | 15,5 DH           |
| Solde à reporter à nouveau                           | 75.899.890,42 DH  |

Elle Décide en conséquence de distribuer un dividende global de 146.010.000,00 DH, soit un dividende unitaire de 15,5 DH par action et affecter au compte report à nouveau le solde non distribué, soit 2 142 872,68 DH.

Ce dividende unitaire sera mis en paiement selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur, à compter du 16 Juillet 2018.

**► SIXIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, ratifie le changement du représentant permanent des sociétés Danone SA et Compagnie Gervais Danone qui deviennent, respectivement, Marina SAGRAMOSO et Frédéric LEBLAN.

**► SEPTIÈME RÉOLUTION**

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.

|   | Exercice clôturé au 31/12/2017 |                             |                         |                         |
|---|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | BILAN ACTIF (en MAD)           |                             | EXERCICE                |                         |
|   | Brut                           | Amortissement et provisions | Net                     | Exercice Précédent Net  |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>                   | <b>22 628 974,92</b>           | <b>22 628 974,92</b>        |                         |                         |
| • Frais préliminaires                                       |                                |                             |                         |                         |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices                | 22 628 974,92                  | 22 628 974,92               |                         |                         |
| • Primes de remboursement des obligations                   |                                |                             |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                    | <b>3 355 000,00</b>            |                             | <b>3 355 000,00</b>     | <b>3 355 000,00</b>     |
| • Immobilisations 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                      |                                |                             |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                      | <b>4 468 774 867,15</b>        | <b>2 830 172 481,94</b>     | <b>1 638 602 385,21</b> | <b>1 689 737 947,16</b> |
| • Terrains  | 123 514 442,51                 |                             | 123 514 442,51          | 123 514 442,51          |
| • Constructions   | 557 367 330,86                 | 294 454 851,72              | 262 912 479,14          | 276 050 946,94          |
| • Installations techniques, matériel et outillage           | 3 091 020 247,72               | 2 100 770 693,11            | 990 249 554,61          | 1 020 956 134,48        |
| • Matériel transport  | 131 536 728,93                 | 128 953 066,24              | 2 583 662,69            | 7 900 067,77            |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers       | 360 491 544,97                 | 305 993 870,87              | 54 497 674,10           | 61 402 008,66           |
| • Autres immobilisations corporelles                        |                                |                             |                         |                         |
| • Immobilisations corporelles en cours                      | 204 844 572,16                 |                             | 204 844 572,16          | 199 914 346,80          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                      | <b>597 792 506,01</b>          | <b>8 856 089,51</b>         | <b>588 936 416,50</b>   | <b>586 163 916,76</b>   |
| • Prêts immobilisés   | 908 026,27                     |                             | 908 026,27              | 1 913 694,66            |
| • Autres Prêts immobilisés                                  | 14 269 081,96                  | 6 672 205,99                | 7 596 875,97            | 3 982 707,84            |
| • Titres de participation                                   | 4 973 938,78                   | 244 749,52                  | 4 729 189,26            | 4 565 189,26            |
| • Autres créances financières                               | 577 641 459,00                 | 1 939 134,00                | 575 702 325,00          | 575 702 325,00          |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                       |                                |                             |                         |                         |
| • Diminution des créances immobilisées                      |                                |                             |                         |                         |
| • Augmentation des dettes financières                       |                                |                             |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                  | <b>5 092 551 348,08</b>        | <b>2 861 657 546,37</b>     | <b>2 230 893 801,71</b> | <b>2 279 256 863,92</b> |
| <b>STOCKS (F)</b>   | <b>330 629 588,42</b>          | <b>43 068 331,24</b>        | <b>287 561 257,18</b>   | <b>340 757 976,51</b>   |
| • Marchandises  | 6 221 398,26                   |                             | 6 221 398,26            | 5 820 704,50            |
| • Matières et fournitures, consommables                     | 244 175 267,03                 | 43 068 331,24               | 201 106 935,79          | 267 353 005,56          |
| • Produits en cours   |                                |                             |                         |                         |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels             |                                |                             |                         |                         |
| • Produits finis  | 80 232 923,13                  |                             | 80 232 923,13           | 67 584 266,44           |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                    | <b>371 935 161,97</b>          | <b>9 297 460,09</b>         | <b>362 637 701,88</b>   | <b>491 928 105,15</b>   |
| • Fournis, débiteurs, avances et acomptes                   | 13 880 551,05                  |                             | 13 880 551,05           | 23 875 167,82           |
| • Clients et comptes rattachés                              | 160 944 026,84                 | 9 297 460,09                | 151 646 566,75          | 153 748 897,04          |
| • Personnel   | 9 280 922,14                   |                             | 9 280 922,14            | 9 816 601,79            |
| • Etat  | 57 752 919,64                  |                             | 57 752 919,64           | 171 661 218,42          |
| • Comptes d'associés  | 67 440 000,00                  |                             | 67 440 000,00           | 72 994 400,10           |
| • Autres débiteurs  | 58 783 822,31                  |                             | 58 783 822,31           | 56 959 090,22           |
| • Comptes de régularisation-Actif                           | 3 288 185,98                   |                             | 3 288 185,98            | 33 241,81               |
| • Valeurs transitoires ou d'attente                         | 564 734,01                     |                             | 564 734,01              | 2 839 487,95            |
| <b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                      |                                |                             |                         |                         |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (Eléments circulants) (I)</b> | <b>4 207 295,13</b>            |                             | <b>4 207 295,13</b>     | <b>624 696,01</b>       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                   | <b>706 772 045,52</b>          | <b>52 365 791,33</b>        | <b>654 406 254,19</b>   | <b>833 310 777,67</b>   |
| <b>TRESORERIE-ACTIF</b>                                     | <b>84 535 713,75</b>           |                             | <b>84 535 713,75</b>    | <b>166 046 470,66</b>   |
| • Chèques et valeurs à encaisser                            | 21 842 397,56                  |                             | 21 842 397,56           | 24 481 143,22           |
| • Banques, TG et CCP  | 17 980 203,37                  |                             | 17 980 203,37           | 108 710 967,61          |
| • Caisse, Régie d'avances et accreditifs                    | 44 713 112,82                  |                             | 44 713 112,82           | 32 854 359,83           |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>84 535 713,75</b>           |                             | <b>84 535 713,75</b>    | <b>166 046 470,66</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>                               | <b>5 883 859 107,35</b>        | <b>2 914 023 337,70</b>     | <b>2 969 835 769,65</b> | <b>3 278 614 112,25</b> |

|   | Exercice clôturé au 31/12/2017 |                         |
|---|--------------------------------|-------------------------|
|   | BILAN PASSIF (en MAD)          |                         |
|   | Exercice                       | Exercice Précédent      |
| <b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>   |                                |                         |
| • 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   |                                |                         |
| • Ecarts de réévaluation  |                                |                         |
| • Réserve légale  | 9 420 000,00                   | 9 420 000,00            |
| • Autres réserves   | 537 380 591,00                 | 537 380 591,00          |
| • Report à nouveau (2)  | 73 757 017,74                  | 73 375 830,75           |
| • Résultat net en instance d'affectation (2)  |                                |                         |
| • Résultat net de l'exercice (2)  | 148 152 872,68                 | 80 451 186,99           |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>   | <b>862 910 481,42</b>          | <b>794 827 608,74</b>   |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>   | <b>464 493 790,58</b>          | <b>499 100 661,65</b>   |
| • Subvention d'investissement   |                                |                         |
| • Provisions réglementées   | 464 493 790,58                 | 499 100 661,65          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>  |                                |                         |
| • Emprunts obligataires   |                                |                         |
| • Autres dettes de financement  |                                |                         |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>                                |                                |                         |
| • Provisions pour risques   |                                |                         |
| • Provisions pour charges   |                                |                         |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>  |                                |                         |
| • Augmentation des créances immobilisées  |                                |                         |
| • Diminution des dettes de financement  |                                |                         |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>  | <b>1 327 404 272,00</b>        | <b>1 293 928 270,39</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>   | <b>1 282 090 509,99</b>        | <b>1 358 971 484,51</b> |
| • Fournisseurs et comptes rattachés   | 939 627 603,36                 | 922 736 422,30          |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes   | 6 769 366,31                   | 6 463 466,24            |
| • Personnel   | 106 994 467,07                 | 98 249 918,60           |
| • Organisme sociaux   | 36 481 120,73                  | 35 022 126,11           |
| • Etat  | 68 902 307,42                  | 132 666 717,56          |
| • Comptes d'associés  | 28 257 937,31                  | 71 584 243,51           |
| • Autres créanciers   | 94 120 478,42                  | 91 716 702,48           |
| • Comptes de régularisation passif  | 937 229,37                     | 531 887,71              |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>                                  | <b>118 268 253,26</b>          | <b>62 040 885,72</b>    |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>                          | <b>245 095,85</b>              | <b>3 146 122,77</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>   | <b>1 400 603 859,10</b>        | <b>1 424 158 493,00</b> |
| <b>TRESORERIE-PASSIF</b>  | <b>241 827 638,55</b>          | <b>560 527 348,85</b>   |
| • Crédits d'escompte  |                                |                         |
| • Crédits de trésorerie   |                                |                         |
| • Banques (soldes créditeurs)   | 241 827 638,55                 | 560 527 348,85          |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>241 827 638,55</b>          | <b>560 527 348,85</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>   | <b>2 969 835 769,65</b>        | <b>3 278 614 112,25</b> |

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

|   | Exercice clôturé au 31/12/2017                       |                        |                         |                         |
|---|--|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (en MAD) |                        | EXERCICE                |                         |
| NATURE  | Opérations   |                        | Totaux De               |                         |
|   | Propres A L'Exercice 1                               | Exercices Précédents 2 | L'exercice 3=2+1        | L'exercice Précédent 4  |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                |  |                        |                         |                         |
| • Ventés de marchandises  | 469 076 082,69                                       |                        | 469 076 082,69          | 463 934 921,71          |
| • Ventés de biens et services produits                          | 5 983 532 364,38                                     |                        | 5 983 532 364,38        | 6 353 760 179,78        |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                       | <b>6 452 608 447,07</b>                              |                        | <b>6 452 608 447,07</b> | <b>6 817 695 101,49</b> |
| • Variation de stocks de produits                               | 12 648 656,60  |                        | 12 648 656,60           | -6 527 297,48           |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même     |  |                        |                         |                         |
| • Subventions d'exploitation                                    |  |                        |                         |                         |
| • Autres produits d'exploitation                                | 44 661 996,23  |                        | 44 661 996,23           | 29 000 537,06           |
| • Reprises d'exploitation; transferts de charges                | 41 873 118,76  |                        | 41 873 118,76           | 33 409 125,16           |
| <b>Total I</b>  | <b>6 551 792 218,66</b>                              |                        | <b>6 551 792 218,66</b> | <b>6 873 577 466,23</b> |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                |  |                        |                         |                         |
| • Achats revendus de marchandises                               | 472 237 043,04                                       |                        | 472 237 043,04          | 468 703 286,43          |
| • Achats consommés de matières et fournitures                   | 3 646 948 236,46                                     |                        | 3 646 948 236,46        | 3 798 725 849,70        |
| • Autres charges externes                                       | 1 152 647 904,48                                     |                        | 1 152 647 904,48        | 1 184 610 530,11        |
| • Impôts et taxes   | 28 556 040,20  |                        | 28 556 040,20           | 33 488 519,34           |
| • Charges de personnel  | 674 421 947,74                                       |                        | 674 421 947,74          | 742 702 662,22          |
| • Autres charges d'exploitation                                 |  |                        |                         |                         |
| • Dotations d'exploitation                                      | 314 050 699,70                                       |                        | 314 050 699,70          | 344 931 660,73          |
| <b>Total II</b>   | <b>6 288 861 871,62</b>                              |                        | <b>6 288 861 871,62</b> | <b>6 573 162 508,53</b> |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                       |  |                        | <b>262 930 347,04</b>   | <b>300 414 957,70</b>   |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                   |  |                        |                         |                         |
| • Produits des titres de particip. et autres titres immobilisés | 62 500 000,00  |                        | 62 500 000,00           | 58 594 000,00           |
| • Gains de change   | 7 726 302,43   |                        | 7 726 302,43            | 6 644 247,64            |
| • Intérêts et autres produits financiers                        | 3 463 725,89   |                        | 3 463 725,89            | 3 076 483,88            |
| • Reprises financières; transfert charges                       | 2 403 826,71   |                        | 2 403 826,71            | 2 631 206,20            |
| <b>Total IV</b>   | <b>76 093 855,03</b>                                 |                        | <b>76 093 855,03</b>    | <b>70 945 937,72</b>    |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                    |  |                        |                         |                         |
| • Charges d'intérêts  | 24 030 578,64  |                        | 24 030 578,64           | 27 887 109,42           |
| • Pertes de change  | 6 330 152,91   |                        | 6 330 152,91            | 10 264 456,48           |
| • Autres charges financières                                    |  |                        |                         |                         |
| • Dotations financières   | 4 207 295,13   |                        | 4 207 295,13            | 1 262 022,10            |
| <b>Total V</b>  | <b>34 568 026,68</b>                                 |                        | <b>34 568 026,68</b>    | <b>39 413 588,00</b>    |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                             |  |                        | <b>41 525 828,35</b>    | <b>31 532 349,72</b>    |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                            |  |                        | <b>304 456 175,39</b>   | <b>331 947 307,42</b>   |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                               |  |                        |                         |                         |
| • Produits des cessions d'immobilisations                       | 21 832 720,50  |                        | 21 832 720,50           | 39 956 753,78           |
| • Subventions d'équilibre                                       |  |                        |                         |                         |
| • Reprises sur subventions d'investissement                     |  |                        |                         |                         |
| • Autres produits non courants                                  | 34 735 565,92  |                        | 34 735 565,92           | 12 748 801,78           |
| • Reprises non courantes; transferts de charges                 | 112 066 800,80                                       |                        | 112 066 800,80          | 131 397 266,91          |
| <b>Total VIII</b>   | <b>168 635 087,22</b>                                |                        | <b>168 635 087,22</b>   | <b>184 102 822,47</b>   |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                 |  |                        |                         |                         |
| • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées    | 16 044 477,85  |                        | 16 044 477,85           | 14 422 363,78           |
| • Subventions accordées   |  |                        |                         |                         |
| • Autres charges non courantes                                  | 121 969 227,70                                       |                        | 121 969 227,70          | 253 427 800,70          |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions  | 130 356 987,73                                       |                        | 130 356 987,73          | 110 705 267,72          |
| <b>Total IX</b>   | <b>268 370 693,28</b>                                |                        | <b>268 370 693,28</b>   | <b>378 555 432,20</b>   |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                       |  |                        | <b>-99 735 606,06</b>   | <b>-194 452 609,73</b>  |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                         |  |                        | <b>204 720 569,33</b>   | <b>137 494 697,69</b>   |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                             | <b>56 567 696,65</b>                                 |                        | <b>56 567 696,65</b>    | <b>57 043 510,69</b>    |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>                             |  |                        | <b>148 152 872,68</b>   | <b>80 451 186,99</b>    |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                   |  |                        | <b>6 796 521 160,91</b> | <b>7 128 626 226,42</b> |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                 |  |                        | <b>6 648 368 288,23</b> | <b>7 048 175 039,42</b> |
| <b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>                              |  |                        | <b>148 152 872,68</b>   | <b>80 451 186,99</b>    |

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



**EY**  
Building a better working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca



**pwc**

35, Rue Aziz Bellal  
20300 Casablanca

**Aux Actionnaires de la société CENTRALE DANONE S.A.**  
Marina, Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdallah, Tour Crystal 1 Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 08 juin 2017, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Centrale Danone S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi qu'une sélection de notes explicatives, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1.327.404.272 MAD dont un bénéfice net de 148.152.872,68 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Centrale Danone S.A. au 31 décembre 2017 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 29 mars 2018

**Les Commissaires aux Comptes**



**ERNST & YOUNG**  
Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé



**PwC Maroc SARL**  
35, Rue Aziz Bellal 20300 Casablanca  
T: +212 30 52 00 00 - F: +212 30 52 23 88 70  
M: +212 30 52 23 78 1  
T: +212 30 52 23 78 1  
M: +212 30 52 23 78 1

**Mohamed RQIBATE**  
Associé

| ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (en MAD)                |                         | Exercice clôturé au 31/12/2017 |  |
|---|-------------------------|--------------------------------|--|
| Rubriques   | 31-déc-17               | 31-déc-16                      |  |
|   | Propre à l'exercice     | Exercice précédent             |  |
| <b>1. MARGE BRUTE</b>   |                         |                                |  |
| • Ventes de marchandises (en l'état)                              | 469 076 082,69          | 463 934 921,71                 |  |
| • Achats revendus de marchandises                                 | 472 237 043,04          | 468 703 286,43                 |  |
| <b>MARGE BRUTE</b>  | <b>-3 160 960,35</b>    | <b>-4 768 364,72</b>           |  |
| <b>1. PRODUCTION</b>  |                         |                                |  |
| • Ventes de biens et services produits                            | 5 983 532 364,38        | 6 353 760 179,78               |  |
| • Variation de stocks de produits                                 | 12 648 656,60           | -6 527 297,48                  |  |
| <b>PRODUCTION</b>   | <b>5 996 181 020,98</b> | <b>6 347 232 882,30</b>        |  |
| <b>1. CONSOMMATION</b>  |                         |                                |  |
| • Achats consommés de matières et de fournitures                  | 3 646 948 236,46        | 3 798 725 849,70               |  |
| • Autres charges externes   | 1 152 647 904,48        | 1 184 610 530,11               |  |
| <b>CONSOMMATION</b>   | <b>4 799 596 140,94</b> | <b>4 983 336 379,81</b>        |  |
| <b>VALEUR AJOUTEE</b>   | <b>1 193 423 919,69</b> | <b>1 359 128 137,77</b>        |  |
| • Impôts et taxes   | 28 556 040,20           | 33 488 519,34                  |  |
| • Charges de personnel  | 674 421 947,74          | 742 702 662,22                 |  |
| <b>TOTAL</b>  | <b>702 977 987,94</b>   | <b>776 191 181,56</b>          |  |
| <b>EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>490 445 931,75</b>   | <b>582 936 956,21</b>          |  |
| • Autres produits d'exploitation                                  | 44 661 996,23           | 29 000 537,06                  |  |
| • Autres charges d'exploitation                                   |                         |                                |  |
| • Reprises d'exploitation; transfert de changes                   | 41 873 118,76           | 33 409 125,16                  |  |
| • Dotations d'exploitation  | 314 050 699,70          | 344 931 660,73                 |  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                    | <b>262 930 347,04</b>   | <b>300 414 957,70</b>          |  |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>   | <b>41 525 828,35</b>    | <b>31 532 349,72</b>           |  |
| <b>RESULTAT COURANT</b>   | <b>304 456 175,39</b>   | <b>331 947 307,42</b>          |  |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                       | <b>-99 735 606,06</b>   | <b>-194 452 609,73</b>         |  |
| <b>IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>                                     | <b>56 567 696,65</b>    | <b>57 043 510,69</b>           |  |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                 | <b>148 152 872,68</b>   | <b>80 451 186,99</b>           |  |
| <b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT</b> |                         |                                |  |
| + Résultat net de l'exercice                                      | 148 152 872,68          | 80 451 186,99                  |  |
| + Dotations d'exploitation  | 287 848 127,58          | 309 790 521,17                 |  |
| + Dotations financières   |                         | 637 874,09                     |  |
| + Dotations non courantes   | 58 078 869,95           | 72 150 843,30                  |  |
| - Reprises d'exploitation   | 1 468 719,58            |                                |  |
| - Reprises financière   |                         |                                |  |
| - Reprises non courantes  | 91 273 672,65           | 82 915 476,39                  |  |
| - Produits des cessions d'immobilisations                         | 21 832 720,50           | 39 956 753,78                  |  |
| + Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées                | 16 044 477,85           | 14 422 363,78                  |  |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                 | <b>395 549 235,59</b>   | <b>354 580 559,16</b>          |  |
| - Distribution de bénéfices                                       | 80 070 000,00           | 98 910 000,00                  |  |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>  | <b>315 479 235,46</b>   | <b>255 670 559,16</b>          |  |

| A1 - PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE        |  | Exercice clôturé au 31/12/2017   |
|--|--|--|
| INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE         |  | OBSERVATIONS   |
| <b>I. ACTIF IMMOBILISE</b>   |  |  |
| <b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>  |  |  |
| 1. Immobilisation en non-valeurs   |  |  |
| 2. Immobilisations incorporelles   |  | Coût historique  |
| 3. Immobilisations corporelles   |  | Coût historique  |
| 4. Immobilisations financières   |  | Coût historique  |
| <b>B. CORRECTIONS DE VALEUR</b>  |  |  |
| 1. Méthodes d'amortissements   |  | Lineaire & dégressif   |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                |  | Valeur du solde non récupérable  |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif            |  | Fluctuations monétaires au 31/12/2017  |
| <b>II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>                             |  |  |
| <b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>  |  |  |
| 1. Stocks MATIERES   |  | Coût moyen pondéré   |
| 1. Stocks PRODUITS FINIS   |  | Coût de production   |
| 2. Créances  |  | Coût historique  |
| 3. Titres et valeurs de placement  |  |  |
| <b>B. CORRECTIONS DE VALEUR</b>  |  |  |
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                |  | pertes/stocks matières & pièces de rechange détériorés au titre de l'exercice 2017 |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif            |  | Fluctuations monétaires au 31/12/2017  |
| 1. Méthodes de réévaluation  |  |  |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées                     |  |  |
| 3. Dettes de financement permanent                                       |  | Coût historique  |
| 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges |  |  |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif           |  |  |
| <b>IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>                            |  |  |
| 1. Dettes du passif circulant  |  | Coût historique  |
| 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges   |  | dossiers de personnel en litige  |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif           |  | Fluctuations monétaires au 31/12/2017  |
| <b>V. TRESORERIE</b>   |  |  |
| 1. Trésorerie - Actif  |  |  |
| 2. Trésorerie - Passif   |  |  |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                |  |  |

| TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31 DECEMBRE 2016 (en MAD) |                        |                        |                       |                           |                       |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN                    |                        |                        |                       |                           |                       |
| Exercice du : 01/ 01/ 2017 au 31/ 12/ 2017          | SIT AU 31 DEC 17 (a)   | AU 31 DEC 16 (b)       | EMPLOIS               | VARIATION (a-b)           | RESSOURCES            |
| Financement permanent                               | 1 327 404 272,00       | 1 293 928 270,39       |                       | -                         | 33 476 001,61         |
| Actif immobilisé                                    | 2 230 893 801,71       | 2 279 256 863,92       |                       |                           | 48 363 062,21         |
| <b>FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL</b>                | <b>-903 489 529,71</b> | <b>-985 328 593,53</b> |                       |                           | <b>81 839 063,82</b>  |
| Actif circulant                                     | 586 966 254,19         | 760 316 377,57         |                       |                           | 173 350 123,38        |
| Moins passif circulant                              | 1 372 345 921,79       | 1 352 574 249,46       |                       | -                         | 19 771 672,33         |
| <b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL</b>                 | <b>-785 379 667,60</b> | <b>-592 257 871,93</b> |                       |                           | <b>193 121 795,71</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)</b>              | <b>-118 109 862,11</b> | <b>-393 070 721,60</b> |                       | <b>274 960 859,53</b>     |                       |
| <b>II - EMPLOIS ET RESSOURCES</b>                   |                        |                        |                       |                           |                       |
| <b>I - RESSOURCES STABLES DE LA PERIODE</b>         |                        | <b>EXERCICE</b>        |                       | <b>EXERCICE PRECEDENT</b> |                       |
|   |                        | EMPLOIS                | RESSOURCES            | EMPLOIS                   | RESSOURCES            |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                              |                        |                        | <b>315 479 235,59</b> |                           | <b>255 670 559,16</b> |
| Capacité d'autofinancement                          |                        |                        | 395 549 235,59        |                           | 354 580 559,16        |
| Distribution de dividendes                          |                        | 80 070 000,00          |                       | 98 910 000,00             |                       |
| <b>CESSIONS ET RED. D'IMMOBILISATIONS</b>           |                        |                        | <b>48 180 132,77</b>  |                           | <b>48 893 090,47</b>  |
| Immobilisations corporelles                         |                        |                        | 21 832 720,50         |                           | 39 956 753,78         |
| Titres de participation                             |                        |                        |                       |                           |                       |
| Autres immobilisations (redress.)                   |                        |                        |                       |                           |                       |
| Autres immobilisations                              |                        |                        | 26 347 412,27         |                           | 8 946 336,69          |
| <b>AUG. DES CAPITAUX PROPRES</b>                    |                        |                        |                       |                           |                       |
| <b>AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT</b>               |                        |                        |                       |                           |                       |
| <b>I TOTAL DES RESSOURCES STABLES</b>               |                        |                        | <b>363 659 368,36</b> |                           | <b>304 573 649,63</b> |
| <b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>           |                        |                        |                       |                           |                       |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMO</b>                 |                        | <b>281 820 304,54</b>  |                       | <b>276 278 905,81</b>     |                       |
| Immobilisations corporelles                         |                        | 252 700 392,53         |                       | 269 424 535,26            |                       |
| Titres de participation                             |                        |                        |                       |                           |                       |
| Autres immobilisations                              |                        | 29 119 912,01          |                       | 6 854 370,55              |                       |
| <b>REMB. DES CAPITAUX PROPRES</b>                   |                        |                        |                       |                           |                       |
| <b>REMB. DETTES DE FINANCEMENT</b>                  |                        |                        |                       |                           |                       |
| <b>II TOTAL EMPLOIS STABLES</b>                     |                        | <b>281 820 304,54</b>  |                       | <b>276 278 905,81</b>     |                       |
| <b>III VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL</b>          |                        |                        |                       |                           | <b>193 121 795,71</b> |
| <b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                |                        |                        |                       |                           | <b>237 777 790,49</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                | <b>556 781 164,07</b>  |                        | <b>556 781 164,07</b> |                           | <b>514 056 696,30</b> |

| A2 - ETAT DES DEROGATIONS   |                               |   | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|---|-------------------------------|---|--------------------------------|
| INDICATION DES DEROGATIONS  | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |                                |
| I. Dérégations aux principes comptables fondamentaux                                  |                               | NEANT   |                                |
| II. Dérégations aux méthodes d'évaluation   |                               |   |                                |
| III. Dérégations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse. |                               |   |                                |

| A3 - ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES                |                             |   | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|--|-----------------------------|---|--------------------------------|
| NATURE DES CHANGEMENTS                               | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |                                |
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation   |                             | NEANT   |                                |
| II. Changements affectant les règles de présentation |                             |   |                                |

| B1 - DETAIL DES NON - VALEURS |   |         | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|-------------------------------|---|---------|--------------------------------|
| COMPTE PRINCIPAL              | INTITULE  | MONTANT |                                |
|                               | 2121 Charges à répartir sur plusieurs exercices |         |                                |

| B2B - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (en MAD) |                         |                       |  |                 |                       |            |               |                         | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|---|-------------------------|-----------------------|--|-----------------|-----------------------|------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|
| NATURE  | MONTANT BRUT            |                       | AUGMENTATION                               |                 |                       | DIMINUTION |               | MONTANT BRUT            |                                |
|   | DEBUT EXERCICE          | Acquisition           | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement        | Cession               | Retrait    | Virement      | FIN EXERCICE            |                                |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A)</b>                          | <b>22 628 974,92</b>    |                       |  |                 |                       |            |               | <b>22 628 974,92</b>    |                                |
| • Frais préliminaires   |                         |                       |  |                 |                       |            |               |                         |                                |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices                      | 22 628 974,92           |                       |  |                 |                       |            | 22 628 974,92 | 22 628 974,92           |                                |
| • Primes de remboursement obligations                             |                         |                       |  |                 |                       |            |               |                         |                                |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                          | <b>3 355 000,00</b>     |                       |  |                 |                       |            |               | <b>3 355 000,00</b>     |                                |
| • 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                            |                         |                       |  |                 |                       |            |               |                         |                                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                            | <b>4 349 190 443,29</b> | <b>252 700 392,53</b> |  |                 | <b>133 115 968,67</b> |            |               | <b>4 468 774 867,15</b> |                                |
| • Terrains  | 123 514 442,51          |                       |  |                 |                       |            |               | 123 514 442,51          |                                |
| • Constructions   | 549 540 443,46          |                       |  | 8 645 239,89    | 818 352,49            |            |               | 557 367 330,86          |                                |
| • Installat. techniques, matériel et outillage                    | 2 927 462 388,17        |                       |  | 213 645 892,53  | 50 088 032,98         |            |               | 3 091 020 247,72        |                                |
| • Matériel de transport   | 209 904 638,81          |                       |  | 3 831 629,32    | 82 199 539,20         |            |               | 131 536 728,93          |                                |
| • Mobilier, matériel bureau et aménagements                       | 338 854 183,54          |                       |  | 21 647 405,43   | 10 044,00             |            |               | 360 491 544,97          |                                |
| • Autres immobilisations corporelles                              |                         |                       |  |                 |                       |            |               |                         |                                |
| • Immobilisations corporelles en cours                            | 199 914 346,80          | 252 700 392,53        |  | -247 770 167,17 |                       |            |               | 204 844 572,16          |                                |
| <b>TOTAL (A+B+C)</b>  | <b>4 375 174 418,21</b> | <b>252 700 392,53</b> |  |                 | <b>133 115 968,67</b> |            |               | <b>4 494 758 842,07</b> |                                |

| B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (en MAD) |                         |                |                            |                           |                        |  |                 |               |  | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|---|-------------------------|----------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|---------------|--|--------------------------------|
| 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 C.P.C de l'exercice |                                |
|   |                         |                |                            |                           |                        | Date de clôture  | Situation nette | résultat net  |  |                                |
|   | 1                       | 2              | 3                          | 4                         | 5                      | 6  | 7               | 8             | 9  |                                |
| CELACO  | STE IMMOBILIERE         | 3 000 000,00   | 33,00%                     | 990 000,00                | 990 000                | 31/12/2017   | 7 451 995,63    | 1 175 785,61  | 1 246 214,00                             |                                |
| LES TEXTILES                                      | STE IMMOBILIERE         | 196 500,00     | 100,00%                    | 599 494,00                |                        | 20/05/2017   | 169 095,38      | -3 000,00     |  |                                |
| STE YAM   | STE IMMOBILIERE         | 10 000,00      | 50,00%                     | 5 000,00                  |                        | 31/12/2017   | -348 435,89     | 29 966,62     | 67 199,00                                |                                |
| SCI JAMILA  | STE IMMOBILIERE         | 50 000,00      | 99,80%                     | 1 334 640,00              |                        | 31/12/2017   | -847 131,54     | 51 000,00     | 54 000,00                                |                                |
| FROMAGERIE DOUKKALAS                              | FABRICATION FROMAGES    | 50 000 000,00  | 100,00%                    | 194 999 900,00            | 194 999 900            | 31/12/2017   | 158 706 396,26  | 51 680 253,24 | 446 195 176,27                           |                                |
| AGRIGENE  | GESTION GENISSE         | 29 000 000,00  | 100,00%                    | 29 000 000,00             | 29 000 000             | 31/12/2017   | 13 626 874,51   | 6 223 174,85  | 225 797 695,60                           |                                |
| LAIT PLUS   | FERME - PRODUCTION LAIT | 346 000 000,00 | 100,00%                    | 350 712 425,00            | 350 712 425            | 31/12/2017   | 116 837 828,58  | 6 617 341,30  | 192 631 312,36                           |                                |
|   |                         |                |                            | <b>577 641 459,00</b>     | <b>575 702 325,00</b>  |  |                 |               |  |                                |

| B5 - TABLEAU DES PROVISIONS                               |                       |                      |                     |                       |                      |                   |                       |                       | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|
|   | Exercice 2016         | Dotations            |                     |                       | Reprises             |                   |                       | Exercice 2017         |                                |
|   |                       | D'exploitation       | Financières         | Non courantes         | D'exploitation       | Financières       | Non courantes         |                       |                                |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé     | 39 963 280,50         |                      |                     | 1 412 068,37          |                      |                   | 1 468 719,24          | 39 906 629,63         |                                |
| 2. Provisions réglementées                                | 499 100 661,70        |                      |                     | 56 666 801,58         |                      |                   | 91 273 672,65         | 464 493 790,63        |                                |
| 3. Provisions durables pour risques et charges            |                       |                      |                     |                       |                      |                   |                       |                       |                                |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                     | <b>539 063 942,20</b> |                      |                     | <b>58 078 869,95</b>  |                      |                   | <b>92 742 391,89</b>  | <b>504 400 420,26</b> |                                |
| 4. Provisions pour stocks                                 | 61 846 418,29         | 19 662 095,21        |                     |                       | 38 440 182,26        |                   |                       | 43 068 331,24         |                                |
| 5. Provisions pour stocks                                 | 6 189 919,68          | 6 540 476,91         |                     |                       | 3 432 936,50         |                   |                       | 9 297 460,09          |                                |
| 6. Autres Provisions pour risques et charges              | 62 040 885,72         |                      | 4 207 295,13        | 71 969 177,78         |                      | 624 696,01        | 19 324 409,36         | 118 268 253,26        |                                |
| 7. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie |                       |                      |                     |                       |                      |                   |                       |                       |                                |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                     | <b>130 077 223,69</b> | <b>26 202 572,12</b> | <b>4 207 295,13</b> | <b>71 969 177,78</b>  | <b>41 873 118,76</b> | <b>624 696,01</b> | <b>19 324 409,36</b>  | <b>170 634 044,59</b> |                                |
| <b>TOTAL (A+B)</b>  | <b>669 141 165,89</b> | <b>26 202 572,12</b> | <b>4 207 295,13</b> | <b>130 048 047,73</b> | <b>41 873 118,76</b> | <b>624 696,01</b> | <b>112 066 801,25</b> | <b>675 034 464,85</b> |                                |

| B.6 - TABLEAU DES CREANCES (en MAD) |                       |                      |                       |                          |                     |   |                                    |                                     |                      | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------------|
| 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 |                      |                                |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>        | <b>5 881 965,05</b>   | <b>5 881 965,05</b>  |                       |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |
| • Prêts immobilisés                 | 908 026,27            | 908 026,27           |                       |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |
| • Autres créance financières        | 4 973 938,78          | 4 973 938,78         |                       |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>         | <b>371 935 161,97</b> |                      | <b>371 935 161,97</b> |                          |                     | <b>57 752 919,64</b>                      | <b>67 440 000,00</b>               |                                     | <b>61 008 547,74</b> |                                |
| • Fournisseurs débiteurs            | 13 880 551,05         |                      | 13 880 551,05         |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |
| • Clients et comptes rattachés      | 160 944 026,84        |                      | 160 944 026,84        |                          |                     |   |                                    |                                     | 61 008 547,74        |                                |
| • Personnel                         | 9 280 922,14          |                      | 9 280 922,14          |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |
| • Etat                              | 57 752 919,64         |                      | 57 752 919,64         |                          |                     | 57 752 919,64                             |                                    |                                     |                      |                                |
| • Comptes d'associés                | 67 440 000,00         |                      | 67 440 000,00         |                          |                     |   | 67 440 000,00                      |                                     |                      |                                |
| • Autres débiteurs                  | 58 783 822,31         |                      | 58 783 822,31         |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |
| • Comptes de régul. Actif           | 3 288 185,98          |                      | 3 852 919,99          |                          |                     |   |                                    |                                     |                      |                                |

| B.7 - TABLEAU DES DETTES (en MAD) |                         |                      |                         |                          |                       |   |                                    |                                     |                       | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| DETTES TOTAL                      |                         | ANALYSE PAR ECHEANCE |                         |                          |                       | Autres analyses                           |                                    |                                     |                       |                                |
|                                   |                         | 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 |                       |                                |
| <b>DE FINANCEMENT</b>             |                         |                      |                         |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |
| • Emprunts obligataires           |                         |                      |                         |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |
| • Autres dettes de financement    |                         |                      |                         |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>        | <b>1 282 090 509,99</b> |                      | <b>1 282 090 510,12</b> | <b>101 205 304,00</b>    | <b>184 365 372,04</b> | <b>105 383 428,15</b>                     | <b>28 257 937,31</b>               |                                     | <b>149 280 456,06</b> |                                |
| • Fournisseurs                    | 939 627 603,36          |                      | 939 627 603,49          | 101 205 304,00           | 184 365 372,04        |   |                                    |                                     | 149 280 456,06        |                                |
| • Clients créditeurs              | 6 769 366,31            |                      | 6 769 366,31            |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |
| • Personnel                       | 106 994 467,07          |                      | 106 994 467,07          |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |
| • Organismes sociaux              | 36 481 120,73           |                      | 36 481 120,73           |                          |                       | 36 481 120,73                             |                                    |                                     |                       |                                |
| • Etat                            | 68 902 307,42           |                      | 68 902 307,42           |                          |                       | 68 902 307,42                             |                                    |                                     |                       |                                |
| • Comptes d'associés              | 28 257 937,31           |                      | 28 257 937,31           |                          |                       |   | 28 257 937,31                      |                                     |                       |                                |
| • Autres créanciers               | 94 120 478,42           |                      | 94 120 478,42           |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |
| • Comptes de régular. Passif      | 937 229,37              |                      | 937 229,37              |                          |                       |   |                                    |                                     |                       |                                |

| B.8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (en MAD) |                               |            |                            |                            |   |              | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|--|-------------------------------|------------|----------------------------|----------------------------|---|--------------|--------------------------------|
| TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS                                | MONTANT COUVERT PAR LA SURETE | NATURE (1) | DATE ET LIEU D'INSCRIPTION | OBJET (2) (3)              | VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE |              |                                |
| • Sûretés données  |                               |            |                            |                            |   |              |                                |
| • Sûretés reçues   | 385 119,43                    | 1          | DIVERS                     | Prêt Logement Personnel CL |   | 4 210 000,00 |                                |

| B.9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (en MAD) |                   |                       |                             | Exercice clôturé au 31/12/2017 |
|--|-------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES   | MONTANTS EXERCICE |                       | MONTANTS EXERCICE PRECEDENT |                                |
|  |                   |                       |                             |                                |
| Avals et cautions  |                   |                       |                             | 43 500 000,00                  |
| Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires            |                   | 236 166 788,00        |                             | 240 579 539,00                 |
| Autres engagements donnés(Beaux commerciaux)   |                   | 63 275 478,70         |                             | 114 457 494,50                 |
| Autres engagements contractuels  |                   | 485 591 405,70        |                             | 310 726 809,03                 |
| Couverture en devise   |                   | 116 217 720,01        |                             | 252 532 757,11                 |
| Engagement bon de commande   |                   | 23 197 779,65         |                             | 454 987 809,18                 |
| <b>Total (1)</b>   |                   | <b>924 449 172,06</b> |                             | <b>1 416 784 408,82</b>        |
| ENGAGEMENTS RECUS  | MONTANTS EXERCICE |                       | MONTANTS EXERCICE PRECEDENT |                                |
| * Avals et cautions  |                   | 432 570 201,82        |                             | 35 097 380,69                  |
| * Autres engagements recus(hypothèques/crédit logement)                              |                   | 385 119,43            |                             | 893 741,02                     |
| <b>Total (2)</b>   |                   | <b>432 955 321,25</b> |                             | <b>35 991 121,71</b>           |

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**B.15- PASSIFS EVENTUELS**

Conformément à la législation fiscale en vigueur, les exercices 2016 et 2017 ne sont pas encore prescrit. Les déclarations fiscales de Centrale Danone au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR) peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts, taxes. La société Centrale Danone a fait l'objet d'un contrôle de l'Office des changes qui est toujours en cours. Centrale Danone estime que les redressements éventuels qui découleraient de ce contrôle n'auront pas d'impact significatif sur le résultat, la situation nette et la trésorerie de la société. Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision. Les déclarations sociales au titre de la CNSS peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels de cotisations.

| ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE |              |              |
|--|--------------|--------------|
| (en millions de dirhams)                               | 31-déc-17    | 31-déc-16    |
| Goodwill   |              |              |
| Autres immobilisations incorporelles                   |              |              |
| Immobilisations incorporelles                          |              |              |
| Immobilisations corporelles                            | 2 457        | 2 544        |
| Actifs biologiques                                     | 64           | 52           |
| Immeubles de placement                                 | 2            | 2            |
| Titres mis en équivalence                              |              |              |
| Prêts et créances                                      |              |              |
| Actifs disponibles à la vente                          | 3            | 3            |
| Autres actifs financiers                               | 3            | 3            |
| Impôts différés  | 92           | 90           |
| Autres débiteurs non courants (a)                      |              |              |
| <b>Actif non courant</b>                               | <b>2 618</b> | <b>2 692</b> |
| Autres actifs financiers                               | 14           | 11           |
| - Instruments dérivés de couverture                    |              |              |
| - Prêts et créances et placements                      | 14           | 11           |
| Stocks   | 352          | 379          |
| Clients et comptes rattachés (b)                       | 217          | 190          |
| Autres comptes débiteurs (b)                           | 150          | 295          |
| Disponibilités   | 93           | 168          |
| <b>Actif courant</b>                                   | <b>827</b>   | <b>1 044</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                     | <b>3 445</b> | <b>3 736</b> |

| ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE |              |              |
|--|--------------|--------------|
| (en millions de dirhams)                               | 31-déc-17    | 31-déc-16    |
| Capital  | 94           | 94           |
| Primes   |              |              |
| Réserves   | 851          | 887          |
| Écarts de conversion                                   |              |              |
| Résultat net part du groupe                            | 115          | 59           |
| Capitaux propres - part du Groupe                      | 1 061        | 1 041        |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle                  |              |              |
| Capitaux propres                                       | 1 061        | 1 041        |
| Provisions   | 8            | 7            |
| Avantages du personnel                                 | 243          | 247          |
| Dettes financières non courantes                       | 59           | 50           |
| Impôts différés  | 298          | 314          |
| Autres créditeurs non courants (a)                     | 8            | 25           |
| <b>Passifs non courants</b>                            | <b>616</b>   | <b>643</b>   |
| Provisions   | 115          | 62           |
| Dettes financières courantes                           | 281          | 589          |
| Instruments dérivés de couverture                      | 6            | 3            |
| Dettes envers les établissements de crédit             | 275          | 586          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                      | 1 074        | 1 034        |
| Autres créditeurs courants                             | 297          | 368          |
| <b>Passifs courants</b>                                | <b>1 767</b> | <b>2 053</b> |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>         | <b>3 445</b> | <b>3 736</b> |

| TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE                       |              |              |
|--|--------------|--------------|
| (en millions de dirhams)   | 31-déc-17    | 31-déc-16    |
| Résultat net de l'ensemble consolidé   | 115          | 59           |
| Ajustements pour   |              |              |
| Elimination des amortissements et provisions   | 403          | 373          |
| Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)                           | 17           | 10           |
| Résultats de cession et des pertes et profits de dilution                            | (1)          | (24)         |
| Produits des dividendes  | 0            | (1)          |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>534</b>   | <b>417</b>   |
| Elimination de la charge (produit) d'impôts  | 72           | 72           |
| Elimination du coût de l'endettement financier net                                   | 29           | 33           |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>    | <b>636</b>   | <b>522</b>   |
| Incidence de la variation du BFR   | 93           | 235          |
| Impôts différés  |              |              |
| Impôts payés   | (88)         | (88)         |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                     | <b>641</b>   | <b>669</b>   |
| Incidence des variations de périmètre  |              |              |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                           | (338)        | (352)        |
| Acquisition d'actifs financiers  |              |              |
| Variation des autres actifs financiers   | (3)          | 2            |
| Subvention d'investissement reçue  |              |              |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                              | 34           | 51           |
| Cessions d'actifs financiers   |              |              |
| Dividendes reçus   |              |              |
| Intérêts financiers versés   | (29)         | (33)         |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                    | <b>(335)</b> | <b>(338)</b> |
| Incidence des variations de périmètre  |              |              |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère                                 | (80)         | (99)         |
| Dividendes payés aux minoritaires  |              |              |
| Emission de nouveaux emprunts  |              |              |
| Remboursement d'emprunts   |              |              |
| Remboursement de dettes résultant de contrat de location                             | 33           | 36           |
| Diminution (augmentation) nette des prêts  | (18)         | (12)         |
| Diminution (augmentation) nette des placements                                       |              |              |
| Dividendes versés aux minoritaires   |              |              |
| Autres flux liés aux opérations de financement                                       |              | (5)          |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>                 | <b>(66)</b>  | <b>(81)</b>  |
| Incidence de la variation des taux de change   |              |              |
| Variation de changement des méthodes et principes comptables                         |              |              |
| <b>Variation globale de la trésorerie</b>  | <b>240</b>   | <b>257</b>   |
| Disponibilités au 1er janvier  | (402)        | (660)        |
| <b>Disponibilités au 31 décembre</b>   | <b>(162)</b> | <b>(402)</b> |

| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE                  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| (en millions de dirhams) sauf résultat par action en dirham          | 31-déc-17      | 31-déc-16      |
| <b>Chiffre d'affaires net</b>  | <b>6 519</b>   | <b>6 824</b>   |
| Autres produits de l'activité  | 33             | 24             |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                             | <b>6 552</b>   | <b>6 848</b>   |
| Achats   | (3 975)        | (4 044)        |
| Autres charges externes  | (1 175)        | (1 246)        |
| Frais du personnel   | (697)          | (791)          |
| Impôts et taxes  | (30)           | (35)           |
| Amortissements et provisions d'exploitation                          | (405)          | (373)          |
| Autres produits et charges d'exploitation                            | 52             | 47             |
| <b>Charges d'exploitation courantes</b>                              | <b>(6 230)</b> | <b>(6 442)</b> |
| <b>Résultat d'exploitation courant</b>                               | <b>322</b>     | <b>407</b>     |
| Cessions d'actifs  | 1              | 24             |
| Résultats sur instruments financiers                                 |                | (1)            |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants               | (84)           | (254)          |
| Autres produits et charges d'exploitation                            | (83)           | (230)          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                       | <b>238</b>     | <b>176</b>     |
| Coût de l'endettement financier net                                  | (29)           | (33)           |
| Autres produits financiers   | 2              |                |
| Autres charges financières   | (23)           | (12)           |
| <b>Résultat avant impôts</b>   | <b>188</b>     | <b>132</b>     |
| Impôts sur les bénéfices   | (88)           | (88)           |
| Impôts différés  | 15             | 16             |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>                           | <b>115</b>     | <b>59</b>      |
| <b>Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>     |                |                |
| Résultat net   | 115            | 59             |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>                                 | <b>115</b>     | <b>59</b>      |
| <b>Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b> |                |                |
| <b>Résultat net consolidé par action</b>                             | <b>12,26</b>   | <b>6,31</b>    |

| ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE DANONE   |            |            |
|--|------------|------------|
| (en millions de dirhams)   | 31-déc-17  | 30-juin-16 |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  | <b>115</b> | <b>59</b>  |
| 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                   | 4          | 20         |
| Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global                           | (1)        | (6)        |
| Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées           |            |            |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts   |            |            |
| <b>RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE</b>  | <b>118</b> | <b>73</b>  |
| Dont Intérêts minoritaires   |            |            |
| Dont Résultat global net - Part du Groupe  | 118        | 73         |

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES GROUPE CENTRALE DANONE           |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
|--|-----------|--------------------------------|------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|--------------|
| (en millions de dirhams)   | Capital   | Primes d'émission et de fusion | Réserves   | Résultat net part du Groupe | Total Part du groupe | Intérêt minoritaire | Total        |
| <b>Au 1er janvier 2016</b>   | <b>94</b> |                                | <b>936</b> | <b>53</b>                   | <b>1 083</b>         |                     | <b>1 083</b> |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur            |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| <b>Montants retraités à l'ouverture</b>                                    | <b>94</b> |                                | <b>936</b> | <b>53</b>                   | <b>1 083</b>         |                     | <b>1 083</b> |
| Variation nette de juste valeur des instruments financiers                 |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Affectation du résultat N-1  |           |                                | 53         | (53)                        |                      |                     |              |
| Dividendes distribués  |           |                                | (99)       |                             | (99)                 |                     | (99)         |
| Titres d'autocontrôle  |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| <b>Variation de périmètre</b>  |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Résultat de l'exercice   |           |                                |            | 59                          | 59                   |                     | 59           |
| Écarts de conversion   |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Autres variations  |           |                                | (3)        |                             | (3)                  |                     | (3)          |
| <b>Au 31 décembre 2016</b>   | <b>94</b> |                                | <b>887</b> | <b>59</b>                   | <b>1 041</b>         |                     | <b>1 041</b> |
| <b>Au 1er janvier 2017</b>   | <b>94</b> |                                | <b>887</b> | <b>59</b>                   | <b>1 041</b>         |                     | <b>1 041</b> |
| Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur            |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| <b>Montants retraités à l'ouverture</b>                                    | <b>94</b> |                                | <b>887</b> | <b>59</b>                   | <b>1 041</b>         |                     | <b>1 041</b> |
| Variation nette de juste valeur des instruments financiers                 |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Affectation du résultat N-1  |           |                                | 59         | (59)                        |                      |                     |              |
| Dividendes distribués  |           |                                | (80)       |                             | (80)                 |                     | (80)         |
| Titres d'autocontrôle  |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Variation de périmètre   |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  |           |                                |            | <b>115</b>                  | <b>115</b>           |                     | <b>115</b>   |
| Écarts de conversion   |           |                                |            |                             |                      |                     |              |
| Autres variations (A)  |           |                                | (15)       |                             | (15)                 |                     | (15)         |
| <b>Au 31 décembre 2017</b>   | <b>94</b> |                                | <b>851</b> | <b>115</b>                  | <b>1 061</b>         |                     | <b>1 061</b> |

(a) autres variations relatives à l'écart actuarielles IAS 19, impact réserves.  
Retraitement sur les pièces de rechanges stratégiques IAS 16

| INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION |             |               |                          |
|--|-------------|---------------|--------------------------|
| Filiales   | % d'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation |
| CENTRALE DANONE                                      | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| FROMAGERIE DES DOUKKALAS                             | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| LAIT PLUS  | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| AGRIGENE   | 100%        | 100%          | Intégration globale      |

| ENGAGEMENTS HORS BILAN              |            |              |
|-------------------------------------|------------|--------------|
| (En millions de dirhams)            | 31-déc-17  | 31-déc-16    |
| Avals, cautions et garanties donnés | 0          | 44           |
| Couvertures en devises              | 116        | 253          |
| Autres engagements donnés           | 558        | 858          |
| <b>Total des Engagements donnés</b> | <b>674</b> | <b>1 155</b> |
| (En millions de dirhams)            | 31-déc-17  | 31-déc-16    |
| Avals, cautions et garanties reçus  | 433        | 35           |
| Autres engagements reçus            |            | 1            |
| <b>Total des Engagements reçus</b>  | <b>433</b> | <b>36</b>    |

**EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AMORTISSEMENTS**

| (en millions de dirhams)   | Ouverture    | Acquisitions | Cession/ Mise en rebut | Reclassement | Déduction de l'exercice | Clôture      |
|--|--------------|--------------|------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Terrains   | 286          |              |                        |              |                         | 286          |
| Terrains en location financement                                 | 19           |              |                        |              |                         | 19           |
| Constructions  | 717          | 9            | (1)                    |              |                         | 725          |
| Installations tech, matériel & outillage                         | 3 255        | 231          | (56)                   | (27)         |                         | 3403         |
| Installations tech, matériel & outillage en location financement | 35           | 33           |                        |              |                         | 68           |
| Matériel de transport  | 224          | 1            | (82)                   | 1            |                         | 144          |
| Matériel de transport en location financement                    | 21           |              |                        |              |                         | 21           |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers               | 354          | 22           |                        |              |                         | 376          |
| Autres immobilisations corporelles                               | 4            |              | (23)                   | 31           |                         | 12           |
| Immobilisations corporelles en cours                             | 255          | 43           | (5)                    | (36)         |                         | 257          |
| Amt. Constructions   | (276)        |              |                        | (14)         | (23)                    | (322)        |
| Amt. installtech, matériel & outill.                             | (1 844)      |              | 56                     | (3)          | (269)                   | (2060)       |
| Amtinstalltech, mat. & outillage en location financement         | (6)          |              |                        |              | (12)                    | (18)         |
| Amt matériel de transport  | (170)        |              | 77                     | 9            | (10)                    | (94)         |
| Amt. mat. de transport en location financement                   | (8)          |              |                        |              | (5)                     | (13)         |
| Amt mob. mat. de bureau & aménagements divers                    | (288)        |              |                        |              | (29)                    | (317)        |
| Amt. autres immobilisations corporelles                          | (2)          |              |                        |              | (3)                     | (5)          |
| Perte de valeur installtech, matériel & outill.                  | (33)         |              |                        |              |                         | (33)         |
| <b>Total immobilisations corporelles</b>                         | <b>2 544</b> | <b>339</b>   | <b>(34)</b>            | <b>(33)</b>  | <b>(360)</b>            | <b>2 457</b> |

**TABLEAU DES CREANCES**

| (en millions de dirhams)                       | 31-déc-17  | 31-déc-16  |
|--|------------|------------|
| Autres prêts immobilisés - part < 1 an         | 14         | 11         |
| Prêts immobilisés au personnel < 1 an          |            |            |
| <b>Total Autres actifs financiers courants</b> | <b>14</b>  | <b>11</b>  |
| (en millions de dirhams)                       | 31-déc-17  | 31-déc-16  |
| Clients et comptes rattachés                   | 248        | 216        |
| Dép. clients et comptes rattachés              | (31)       | (26)       |
| Total des clients et comptes rattachés         | 217        | 190        |
| (en millions de dirhams)                       | 31-déc-17  | 31-déc-16  |
| Autres débiteurs                               | 20         | 62         |
| Compte de régularisation - Actif               | 9          | 3          |
| Etat - débiteur                                | 83         | 182        |
| Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes   | 29         | 24         |
| Personnel - débiteur et autres                 | 9          | 24         |
| <b>Total Autres débiteurs courants</b>         | <b>150</b> | <b>295</b> |

**TABLEAU DES DETTES FINANCIERES**

| (En millions de dirhams)                                | 31-déc-17  | 31-déc-16  |
|---|------------|------------|
| Emprunts obligataires                                   |            |            |
| Emprunts auprès des établissements de crédit            |            |            |
| Dettes de location financement                          | 59         | 50         |
| Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires |            |            |
| Autres dettes financières                               |            |            |
| <b>Total Dettes financières non courantes</b>           | <b>59</b>  | <b>50</b>  |
| (En millions de dirhams)                                | 31-déc-17  | 31-déc-16  |
| Emprunts obligataires                                   |            |            |
| Emprunts auprès des établissements de crédit            | 261        | 574        |
| Dettes de location financement                          | 20         | 15         |
| Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires |            |            |
| Autres dettes financières                               |            |            |
| <b>Total dettes financières courantes</b>               | <b>281</b> | <b>589</b> |

**TABLEAU DES DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES**

| (En millions de dirhams)                | 31-déc-17    | 31-déc-16   |
|---|--------------|-------------|
| Dettes fournisseurs                     | 1 074        | 1034        |
| <b>Total Dettes fournisseurs</b>        | <b>1 074</b> | <b>1034</b> |
| (En millions de dirhams)                | 31-déc-17    | 31-déc-16   |
| Autres créanciers                       | 41           | 54          |
| Clients créditeurs Avances & Acomptes   | 6            | 4           |
| Etat créditeur                          | 87           | 148         |
| Organismes sociaux                      | 39           | 36          |
| Personnel créditeur et autres           | 124          | 127         |
| <b>Total Autres créanciers courants</b> | <b>297</b>   | <b>368</b>  |

**EVOLUTION DE L'ACTIVITE COURANT L'EXERCICE 2017**

**CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE**

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2017 s'établit à 6 519Mdh, en baisse de -4,5% par rapport à l'exercice 2016. Cette baisse est principalement liée à la décroissance forte du marché du lait et des produits laitiers frais.

**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT CONSOLIDE**

L'excédent Brut d'Exploitation courant consolidé à fin Décembre 2017 s'élève à 772Mdh, en diminution de -6,8%, essentiellement du fait de la baisse du chiffre d'affaires.

**RESULTAT NET PART DU GROUPE**

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 115Mdh, en augmentation de 94,3% par rapport à l'exercice 2016, grâce à une baisse significative des autres charges d'exploitation.

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

**Les événements marquants au sein de l'entreprise peuvent être résumés comme suit :**

- Forte présence au Salon SIAM de l'agriculture marqué par le lancement en avant première du nouveau Raibi Jamila et l'obtention du trophée de la meilleure valorisation de la production animale décerné par le prince My Rachid.
- Nomination de Mr. Didier Lamblin en tant que président de la Fimalait en mai 2017.
- Equipe Football Junior Danone classée 3ème à la finale de Danon's Cup US

**NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES**

**REFERENTIEL COMPTABLE**

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 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 Danone sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2016 et telles que publiées à cette même date.

**PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION**

Les sociétés sur lesquelles Centrale Danone exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Ce contrôle est présumé pour les sociétés dans lesquelles Centrale Danone détient plus de 50% des droits de vote. Le périmètre de consolidation comprend la société mère Centrale Danone S.A. et les filiales Fromageries de Doukkala, Lait plus et Agrigène. Les opérations entre les sociétés consolidées par intégration globale ont été éliminées en consolidation.

**PRINCIPES COMPTABLES**

**A - CONVERSION DES OPERATIONS LIBELLEES EN DEVICES**

La monnaie de présentation des comptes est le Dirhams. Les transactions réalisées en devises sont converties au taux de change du jour de chacune des transactions. Les créances et dettes non monétaires à la date de clôture sont converties au taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et gains de change latents qui en résultent, sont comptabilisés en résultat financier en conformité avec les prescriptions des normes comptables internationales.

**B - IMMOBILISATIONS**

B.1. Immobilisations incorporelles : Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements selon le mode linéaire et des pertes de valeur.

B.2. Immobilisations corporelles : Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient moins les amortissements et les pertes de valeur. L'amortissement de ces actifs commence lorsque les actifs sont prêts à être utilisés. À partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité.

B.3. Contrats de location : Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les contrats de location sont classés en contrats de location financement lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur. Tous les autres contrats de location sont classés en location simple.

B.4. Valeur recouvrable des immobilisations : Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur.

**C - STOCKS**

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

**D - PROVISIONS**

Le montant des provisions comptabilisé par le Groupe est basé sur la meilleure estimation de la sortie d'avantages économiques 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 d'avantages futurs attendue.

Lorsque l'effet temps est significatif sur l'évaluation d'une obligation de sortie d'avantages futurs, les provisions sont actualisées, l'effet de désactualisation étant comptabilisé ultérieurement en résultat financier.

**E - IMPOT DIFFERE**

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés ou quasi-adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé.

**F - CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION**

Les règles et méthodes comptables employées pour le calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont conformes à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

**G - AUTRES INFORMATIONS**

La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs que l'entité s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.



Aux Actionnaires de  
**CENTRALE DANONE**  
Marina, Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah, Tour Crystal 1  
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Centrale Danone S.A. et ses filiales (Groupe Centrale Danone) comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2017, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et une sélection de notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1.061 millions MAD, dont un bénéfice net consolidé de 115 millions MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Notre avis, 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 Danone constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017, 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) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 29 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADJ ALLAM  
Associé

PwC Maroc

Mohamed RQIBATE  
Associé