

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019	
(en millions de dirhams)	30-juin-19	31-déc-18	
Goodwill			
Autres immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	2 051	2211	
Droits d'utilisation de l'actif	493		
Actifs biologiques	64	64	
Immeubles de placement	2	2	
Titres mis en équivalence			
Prêts et créances		3	
Actifs disponibles à la vente			
Autres actifs financiers	3	3	
Impôts différés	106	94	
Autres débiteurs non courants (a)	1		
<b>Actif non courant</b>	<b>2 721</b>	<b>2 376</b>	
Autres actifs financiers	6	5	
- Instruments dérivés de couverture			
- Prêts et créances et placements	6	5	
Stocks	534	508	
Clients et comptes rattachés (b)	88	114	
Autres comptes débiteurs (b)	160	200	
Disponibilités	80	55	
<b>Actif courant</b>	<b>868</b>	<b>802</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 588</b>	<b>3 258</b>	

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019	
(en millions de dirhams)	30-juin-19	31-déc-18	
Capital	94	94	
Primes			
Réserves	386	954	
Écarts de conversion			
Résultat net part du groupe	(289)	(538)	
Capitaux propres - part du Groupe	192	511	
Intérêts ne conférant pas le contrôle			
Capitaux propres	192	511	
Provisions	0	4	
Avantages du personnel	284	270	
Dettes financières non courantes	463	73	
Impôts différés	261	269	
Autres créditeurs non courants (a)	6	5	
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 014</b>	<b>621</b>	
Provisions	185	171	
Dettes financières courantes	963	837	
Instruments dérivés de couverture			
Dettes envers les établissements de crédit	963	837	
Fournisseurs et comptes rattachés	930	876	
Autres créditeurs courants	304	241	
<b>Passifs courants</b>	<b>2 382</b>	<b>2 125</b>	
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>3 588</b>	<b>3 258</b>	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019		
(en millions de dirhams)	30-juin-19	30-juin-18	31-déc-18	
Résultat net de l'ensemble consolidé	(289)	(115)	(538)	
Ajustements pour				
Élimination des amortissements et provisions	283	205	459	
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	6	3	7	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(3)		(6)	
Produits des dividendes	0		(1)	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(3)</b>	<b>93</b>	<b>(78)</b>	
Élimination de la charge (produit) d'impôts	(2)	14		
Élimination du coût de l'endettement financier net	36	13	33	
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>	<b>31</b>	<b>119</b>	<b>(45)</b>	
Incidence de la variation du BFR	139	(337)	(378)	
Impôts différés				
Impôts payés	(26)	(25)	(26)	
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>144</b>	<b>(243)</b>	<b>(449)</b>	
Incidence des variations de périmètre				
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(593)	(120)	(187)	
Acquisition d'actifs financiers				
Variation des autres actifs financiers		7	10	
Subvention d'investissement reçue				
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	7	24	
Cessions d'actifs financiers				
Dividendes reçus			1	
Intérêts financiers versés	(36)	(13)	(33)	
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(615)</b>	<b>(118)</b>	<b>(184)</b>	
Incidence des variations de périmètre				
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère			(80)	
Dividendes payés aux minoritaires				
Emission de nouveaux emprunts				
Remboursement d'emprunts				
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	485	37	37	
Diminution (augmentation) nette des prêts		(12)	(24)	
Diminution (augmentation) nette des placements				
Dividendes versés aux minoritaires				
Autres flux liés aux opérations de financement				
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>485</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	
Incidence de la variation des taux de change				
Incidence de changement des méthodes et principes comptables				
<b>Variation globale de la trésorerie</b>	<b>14</b>	<b>(336)</b>	<b>(620)</b>	
Disponibilités au 1 <sup>er</sup> janvier	(782)	(162)	(162)	
<b>Disponibilités au 30 Juin</b>	<b>(768)</b>	<b>(498)</b>	<b>(782)</b>	

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019	
(en millions de dirhams) sauf résultat par action en dirham	30-juin-19	30-juin-18	
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 242</b>	<b>2 618</b>	
Autres produits de l'activité	85	109	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 328</b>	<b>2 727</b>	
Achats	(1498)	(1665)	
Autres charges externes	(444)	(562)	
Frais du personnel	(343)	(335)	
Impôts et taxes	(25)	(23)	
Amortissements et provisions d'exploitation	(167)	(261)	
Autres produits et charges d'exploitation	26	26	
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>(2452)</b>	<b>(2820)</b>	
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>(124)</b>	<b>(94)</b>	
Cessions d'actifs	3		
Résultats sur instruments financiers			
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(120)	12	
Autres produits et charges d'exploitation	(117)	(12)	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(241)</b>	<b>(81)</b>	
Coût de l'endettement financier net	(36)	(13)	
Autres produits financiers		1	
Autres charges financières	(5)	(8)	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(282)</b>	<b>(101)</b>	
Impôts sur les bénéfices	(26)	(25)	
Impôts différés	19	12	
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>(289)</b>	<b>(115)</b>	
<b>Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</b>			
Résultat net	(289)	(115)	
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>(289)</b>	<b>(115)</b>	
<b>Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b>			
<b>Résultat net consolidé par action</b>	<b>(30,6)</b>	<b>(12,2)</b>	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019	
(en millions de dirhams)	30-juin-19	30-juin-18	
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(289)</b>	<b>(115)</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		11	
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global		(3)	
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>(289)</b>	<b>(107)</b>	
Dont Intérêts minoritaires			
Dont Résultat global net - Part du Groupe	(289)	(107)	

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 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	94		851	115	1 061		1 061
Effets des changements de méthode							
<b>comptable/correction d'erreur</b>							
Montants retraités à l'ouverture	94		851	115	1 061		1 061
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Affectation du résultat N-1			115	(115)			
Dividendes distribués							
Titres d'autocontrôle							
<b>Variation de périmètre</b>							
Résultat de l'exercice				(538)	(538)		(538)
Ecart de conversion							
Autres variations			(12)		(12)		(12)
<b>Au 31 décembre 2018</b>	94		954	(538)	511		511
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	94		954	(538)	511		511
Effets des changements de méthode							
<b>comptable/correction d'erreur</b>							
Montants retraités à l'ouverture	94		954	(538)	511		511
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Affectation du résultat N-1			(538)	538			
Dividendes distribués							
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
<b>Résultat de l'exercice</b>							
Ecart de conversion				(289)	(289)		(289)
Autres variations			(30)		(30)		(30)
<b>Au 30 juin 2019</b>	94		386	(289)	192		192

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

ENGAGEMENTS HORS BILAN			
(En millions de dirhams)	30-juin-19	31-déc-18	
Avals, cautions et garanties donnés	0	0	
Couvertures en devises		39	
Autres engagements donnés	492	861	
<b>Total des Engagements donnés</b>	<b>492</b>	<b>900</b>	
(En millions de dirhams)	30-juin-19	31-déc-18	
Avals, cautions et garanties reçus	521	674	
Autres engagements reçus		0	
<b>Total des Engagements reçus</b>	<b>521</b>	<b>674</b>	

**FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

Au deuxième trimestre, Centrale Danone a vu son chiffre d'affaires progresser d'environ 10%, regagnant progressivement des parts de marché grâce à ses actions d'engagement auprès des consommateurs initiées depuis le boycott l'année dernière, et à l'adaptation de son offre au travers le lancement au début de l'année d'innovations majeures sur le segment des produits laitiers frais (Danette Maxi, Moufid à boire, Danone Céréales, Jockey Citron).

**CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ**

Le chiffre d'affaires de Centrale Danone au premier semestre 2019 a enregistré une baisse de 14%, principalement liée à des effets de base défavorables au premier trimestre (mouvement de boycott démarré en avril 2018).

**EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT CONSOLIDÉ**

L'excédent Brut d'Exploitation courant consolidé à fin juin 2019 s'élève à 44 Mdh, en baisse de 74% par rapport à 2018, ce qui reflète la baisse de l'activité suite au boycott de 2018.

**RÉSULTAT NET PART DU GROUPE**

Le Résultat Net Part du Groupe du 1<sup>er</sup> Semestre 2019 se solde par une perte de 289 Mdh, soit une baisse de 174 Mdh par rapport au résultat du 1<sup>er</sup> Semestre 2018.

INDICATEURS EN MDH	S1 2018	S1 2019	Var en %
Chiffre d'affaires Consolidé	2 618	2 242	-14%
Excédent Brut d'Exploitation Courant Consolidé	167	44	-74%
Résultat Net Part du Groupe	-115	-289	151%

\*Indicateurs Etablis tenant compte de l'impact de l'application de la norme IFRS 16

**NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

**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 1<sup>er</sup> 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 Lait plus et Agrigène. Les opérations entre les sociétés consolidées par intégration globale ont été éliminées en consolidation.

**PRINCIPES COMPTABLES**

**A - CONVERSION DES OPERATIONS LIBELLES EN DEVISES**

Le 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 des comptes sont converties au cours 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.

**B3. 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.

**B4. 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.

**Annexe 1 : Impact de l'adoption de la norme IFRS 16**

- La norme IFRS 16 a été appliquée par le Groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;

- Les données du premier semestre 2018 ont été représentées en appliquant la norme IAS 17 ;

- Les états financiers du premier semestre 2019 incluent l'impact de l'application de la norme IFRS 16 ;

- (+58 millions MAD en EBE, - 5 millions MAD en Résultat net).

En millions de Dirhams	S1-2019
Résultat net	-5
EBE	58
Dettes Nette	500

**Annexe 2 : Interprétation IFRIC 23**

Incertitude relative aux traitements fiscaux, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019, précise la comptabilisation des positions fiscales incertaines relatives aux impôts sur le résultat.

Les retraitements requis en date de transition ont été comptabilisés au bilan d'ouverture des comptes consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

**Annexe 3 : Autres informations**

En date du 12 juillet 2019 et suite à la fusion absorption qui a eu en 2018, la société Centrale Danone a reçu, pour le compte de la Société

Frangerie des Doukkala un avis de vérification de la comptabilité au titre des exercices non prescrits (2015 à 2017) ;

Ce contrôle porte sur les impôts suivants: TVA, IR, IS. La procédure de vérification est en cours.

En date du 17 juin 2019, la société Lait plus a reçu un avis de vérification de la comptabilité ;

Ce contrôle porte sur les impôts suivants: IS (2011 à 2018), TVA et IR (2015 à 2018).

La procédure de vérification est en cours



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20050 Casablanca



Lot 57 Tour CFC - Casa Anfa  
20220 Hay Hassani Casablanca

**GROUPE CENTRALE DANONE**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Centrale Danone S.A. et ses filiales (Groupe Centrale Danone) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 192, compte tenu d'une perte nette consolidée de MMAD 289.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Centrale Danone arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS), telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 20 septembre 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**Ernst & Young**  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
Casablanca.  
Tél: (212) 522 30 02 26

**Abdeslam Berrada Allam**  
Associé

**PwC Maroc**  
PwC Maroc S.A.R.L.  
35, Rue Abderrahmane Ibn Khaldoun - Casablanca  
Tél: (212) 522 30 02 26  
Fax: (212) 522 30 02 26  
IF: 011829264 - N° de TVA: 15727261

**Mohamed Rqibate**  
Associé