

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)		
Actif non courant	2 618	2 692
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
Actif courant	827	1 044
TOTAL ACTIF	3 445	3 736

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
Passifs non courants	616	643
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
Passifs courants	1 767	2 053
Total du passif et des capitaux propres	3 445	3 736

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)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	534	417
Elimination de la charge (produit) d'impôts	72	72
Elimination du coût de l'endettement financier net	29	33
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	636	522
Incidence de la variation du BFR	93	235
Impôts différés		
Impôts payés	(88)	(88)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	641	669
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)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(335)	(338)
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)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(66)	(81)
Incidence de la variation des taux de change		
Variation de changement des méthodes et principes comptables		
Variation globale de la trésorerie	240	257
Disponibilités au 1er janvier	(402)	(660)
Disponibilités au 31 décembre	(162)	(402)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE		
(en millions de dirhams) sauf résultat par action en dirham	31-déc-17	31-déc-16
Chiffre d'affaires net	6 519	6 824
Autres produits de l'activité	33	24
Produits des activités ordinaires	6 552	6 848
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
Charges d'exploitation courantes	(6 230)	(6 442)
Résultat d'exploitation courant	322	407
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)
Résultat d'exploitation	238	176
Coût de l'endettement financier net	(29)	(33)
Autres produits financiers	2	
Autres charges financières	(23)	(12)
Résultat avant impôts	188	132
Impôts sur les bénéfices	(88)	(88)
Impôts différés	15	16
Résultat net des sociétés intégrées	115	59
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		
Résultat net	115	59
Résultat net - part du Groupe	115	59
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		
Résultat net consolidé par action	12,26	6,31

ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE DANONE		
(en millions de dirhams)	31-déc-17	30-juin-16
Résultat de l'exercice	115	59
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		
RESULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNEE	118	73
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
Au 1er janvier 2016	94		936	53	1 083		1 083
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		936	53	1 083		1 083
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							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				59	59		59
Écarts de conversion							
Autres variations			(3)		(3)		(3)
Au 31 décembre 2016	94		887	59	1 041		1 041
Au 1er janvier 2017	94		887	59	1 041		1 041
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Montants retraités à l'ouverture	94		887	59	1 041		1 041
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							
Résultat de l'exercice				115	115		115
Écarts de conversion							
Autres variations (A)			(15)		(15)		(15)
Au 31 décembre 2017	94		851	115	1 061		1 061

(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
Total des Engagements donnés	674	1 155
(En millions de dirhams)	31-déc-17	31-déc-16
Avals, cautions et garanties reçus	433	35
Autres engagements reçus		1
Total des Engagements reçus	433	36

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 & outil.	(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 & outil.	(33)					(33)
Total immobilisations corporelles	2 544	339	(34)	(33)	(360)	2 457

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		
Total Autres actifs financiers courants	14	11
(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
Total Autres débiteurs courants	150	295

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		
Total Dettes financières non courantes	59	50
(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		
Total dettes financières courantes	281	589

TABLEAU DES DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES

(En millions de dirhams)	31-déc-17	31-déc-16
Dettes fournisseurs	1 074	1 034
Total Dettes fournisseurs	1 074	1 034
(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
Total Autres créanciers courants	297	368

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.



EY
Building a better working world
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca



pwc
35, Rue Aziz Bellal
20300 Casablanca

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^{er} 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 est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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
PwC Maroc SARL
35, Rue Aziz Bellal, 20300 Casablanca
T: +212 (0) 5220 2020 Fax: +212 (0) 5220 2020
T: +212 (0) 5220 2020 Fax: +212 (0) 5220 2020
T: +212 (0) 5220 2020 Fax: +212 (0) 5220 2020

Mohamed RQIBATE
Associé