

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE

(en millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Goodwill		
Autres immobilisations incorporelles		
Immobilisations incorporelles	0	0
Immobilisations corporelles	2 544	2 589
Actifs biologiques	52	52
Immeubles de placement	2	2
Titres mis en équivalence		
Prêts et créances	0	2
Actifs disponibles à la vente	3	3
Autres actifs financiers	3	5
Impôts différés	90	88
Autres débiteurs non courants (a)		
Actif non courant	2 692	2 737
Autres actifs financiers	11	16
- Instruments dérivés de couverture		4
- Prêts et créances et placements	11	12
Stocks	379	452
Clients et comptes rattachés (b)	190	124
Autres comptes débiteurs (b)	295	222
Disponibilités	168	74
Actif courant	1 044	887
TOTAL ACTIF	3 736	3 624

(a) Autres débiteurs non courants reclassés en passif au niveau des autres créditeurs non courants. Concernant la position au 31 décembre 2015, le solde de ce compte était présenté en moins de l'actif.
(b) La provision des créances gérées est reclassée en 2015 et 2016 du compte "autres débiteurs" vers le compte "clients"

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE

(en millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Capital	94	94
Primes		
Réserves	887	936
Écarts de conversion		
Résultat net part du groupe	59	53
Capitaux propres — part du Groupe	1041	1083
Intérêts ne conférant pas le contrôle		
Capitaux propres	1041	1083
Provisions	7	5
Avantages du personnel	247	244
Dettes financières non courantes	50	33
Impôts différés	314	316
Autres créditeurs non courants (a)	25	18
Passifs non courants	658	624
Provisions	62	73
Dettes financières courantes	589	751
Instruments dérivés de couverture	3	9
Dettes envers les établissements de crédit	586	743
Fournisseurs et comptes rattachés	1034	730
Autres créditeurs courants	368	371
Passifs courants	2 038	1 917
Total du passif et des capitaux propres	3 736	3 624

(a) Autres débiteurs non courants reclassés en passif au niveau des autres créditeurs non courants. Concernant la position au 31 décembre 2015, le solde de ce compte était présenté en moins de l'actif.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE

(en millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Résultat net de l'ensemble consolidé	59	53
Ajustements pour		
Elimination des amortissements et provisions	373	345
Elimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	10	18
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(24)	(8)
Produits des dividendes	(1)	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	417	408
Elimination de la charge (produit) d'impôts	72	130
Elimination du coût de l'endettement financier net	33	44
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	522	582
Incidence de la variation du BFR	235	(101)
Impôts différés	—	
Impôts payés	(88)	(132)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	669	350
Incidence des variations de périmètre		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(352)	(347)
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des autres actifs financiers	2	1
Subvention d'investissement reçue		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	51	66
Cessions d'actifs financiers		
Dividendes reçus	1	
Intérêts financiers versés	(33)	(44)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(338)	(324)
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(99)	
Dividendes payés aux minoritaires		
Emission de nouveaux emprunts	36	41
Remboursement d'emprunts	(12)	(114)
Remboursement de dettes résultant de contrat de location		
Diminution (augmentation) nette des prêts		
Diminution (augmentation) nette des placements		
Dividendes versés aux minoritaires		
Autres flux liés aux opérations de financement	(5)	(1)
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(81)	(73)
Incidence de la variation des taux de change		
Incidence de changement des méthodes et principes comptables		
Variation globale de la trésorerie	257	(47)
Disponibilités au 1er janvier	(660)	(613)
Disponibilités au 31 décembre	(402)	(660)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE

(en millions de dirhams) sauf résultat par action en dirham	31-déc-16	31-déc-15
Chiffre d'affaires net	6 824	6 745
Autres produits de l'activité	24	11
Produits des activités ordinaires	6 848	6 756
Achats	(4 044)	(4 119)
Autres charges externes	(1246)	(1205)
Frais du personnel	(791)	(786)
Impôts et taxes	(35)	(47)
Amortissements et provisions d'exploitation	(373)	(342)
Autres produits et charges d'exploitation	47	43
Charges d'exploitation courantes	(6 442)	(6 456)
Résultat d'exploitation courant	407	299
Cessions d'actifs	24	8
Résultats sur instruments financiers	(1)	(5)
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(254)	(59)
Autres produits et charges d'exploitation	(230)	(56)
Résultat d'exploitation	176	243
Coût de l'endettement financier net	(33)	(44)
Autres produits financiers	0	0
Autres charges financières	(12)	(17)
Résultat avant impôts	132	183
Impôts sur les bénéfices	(88)	(132)
Impôts différés	16	2
Résultat net des sociétés intégrées	59	53
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat net	59	53
Résultat net — part du Groupe	59	53
Résultat net — Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	0	0
Résultat net consolidé par action	6,31	5,62

ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE DANONE

(en millions de dirhams)	31-déc-16	30-juin-15
Résultat de l'exercice	59	53
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	20	
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global	(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	73	
Dont Intérêts minoritaires		
Dont Résultat global net - Part du Groupe	73	53

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 2015	94		945	41	1 080		1 080
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-50		-50		-50
Montants retraités à l'ouverture	94		895	41	1 030		1 030
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres							
Affectation du résultat N-1			41	-41			
Dividendes distribués							
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				53	53		53
Écarts de conversion							
Autres variations							
Au 31 décembre 2015	94		936	53	1 083		1 083
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			
Dividendes distribués				-99	-99		-99
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				59	59		59
Écarts de conversion							
Autres variations (A)			-3		-3		-3
Au 31 décembre 2016	94		887	59	1 041		1 041

(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 DOUKALAS	100%	100%	Intégration globale
LAIT PLUS	100%	100%	Intégration globale
AGRIGENE	100%	100%	Intégration globale

ENGAGEMENTS HORS BILAN

I. Engagements donnés	31-déc-16	31-déc-15
(En millions de dirhams)		
Avals, cautions et garanties donnés	44	43
Autres engagements donnés	858	1 023
Total des Engagements donnés	901	1 066
(En millions de dirhams)		
Avals, cautions et garanties reçus	35	35
Autres engagements reçus	1	1
Total des Engagements reçus	36	36

EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET AMORTISSEMENTS

(en millions de dirhams)	Ouverture	Acquisitions	Cession/ Mise en rebut	Redressement	Dépréciation de l'exercice	Clôture
Terrains	297		(11)			286
Terrains en location financement		19				19
Constructions	681	3	(6)	39		717
Installations tech, matériel & outillage	3 218	19	(125)	143		3 255
Installations tech, matériel & outillage en location financement	35					35
Matériel de transport	467		(246)	2		224
Matériel de transport en location financement	9	12				21
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	344	1	(7)	17		354
Autres immobilisations corporelles	7	18	(21)			4
Immobilisations corporelles en cours	177	279		(201)		255
Amt. Constructions	(258)		5		(23)	(276)
Amt. installtech, matériel & outil.	(1 682)		120		(282)	(1 844)
Amt. installtech, mal & outillage en location financement	(1)				(5)	(6)
Amt matériel de transport	(399)		244		(15)	(170)
Amt. mat. de transport en location financement	(1)				(7)	(8)
Amt. mob, mat. de bureau & aménagements divers	(264)		7		(31)	(288)
Amt. autres immobilisations corporelles	(13)		17		(6)	(2)
Amt. de valeur installtech, matériel & outil.	(28)				(6)	(33)
Total Immobilisations corporelles	2 589	352	(23)		(374)	2 548

TABLEAU DES CREANCES

(en millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Autres prêts immobiliers - part < 1 an	11	12
Prêts immobilisés au personnel < 1 an		
Total Autres actifs financiers courants	11	12
(en millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Clients et comptes rattachés	216	142
Dép. clients et comptes rattachés	(26)	(18)
Total des clients et comptes rattachés	190	124
(en millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Autres débiteurs	62	38
Compte de régularisation - Actif	3	6
Etat - débiteur	182	141
Fournisseurs débiteurs - Avances et acomptes	24	20
Personnel - débiteur et autres	24	17
Total Autres débiteurs courants	295	222

TABLEAU DES DETTES FINANCIERES

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
I Dettes financières courantes		
Emprunts obligataires		
Emprunts auprès des établissements de crédit		
Dettes de location financement	50	33
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires		
Autres dettes financières		
Total Dettes financières non courantes	50	33
(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Emprunts obligataires		
Emprunts auprès des établissements de crédit	574	743
Dettes de location financement	15	8
Dettes sur engagement de rachat d'intérêts minoritaires		
Autres dettes financières		
Total dettes financières courantes	589	751

TABLEAU DES DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES

(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Dettes fournisseurs	1 034	730
Total Dettes fournisseurs	1 034	730
(En millions de dirhams)	31-déc-16	31-déc-15
Autres créanciers	54	89
Clients créditeurs Avances & Acomptes	4	4
Etat créditeur	148	157
Organismes sociaux	36	39
Personnel créditeur et autres	127	81
Total Autres créanciers courants	368	371

EVOLUTION DE L'ACTIVITE COURANT L'EXERCICE 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2016 s'établit à 6 824 Mdh, en hausse de 1,2% par rapport à l'exercice 2015. Cette augmentation est principalement liée à la reprise de l'activité de commercialisation des génisses, tandis que le chiffre d'affaires lié à la commercialisation des produits laitiers est stable par rapport à 2015.

EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT CONSOLIDE

L'excédent Brut d'Exploitation courant consolidé à fin Décembre 2016 s'élève à 780 Mdh, en augmentation de 21,6% par rapport à l'exercice 2015. Cette augmentation s'explique essentiellement par les efforts d'optimisation des coûts de transformation qui ont permis ainsi d'atténuer l'impact inflationniste des coûts de transport et de commercialisation.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat Net Part du Groupe s'élève à 59 Mdh, en augmentation de 12,2% par rapport à l'exercice 2015. Cette augmentation provient essentiellement de l'amélioration de l'excédent Brut d'Exploitation et du résultat financier, en partie atténuée par l'effet des charges fiscales et autres coûts exceptionnels.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

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

- Changement au niveau des instances dirigeantes : nouveau PDG, nouveaux Directeurs (Commercial, Qualité et Supply Chain) ;
- Forte présence à la COP22 avec la participation des membres du Comex Danone et le lancement de l'initiative 'AAA : Adaptation of African Agriculture' avec les ministres de l'agriculture marocain et français ;
- Participation de Centrale Danone au SIAM: signature de la charte Qualité avec la FNIL, attribution à Centrale Danone du "Prix de la Meilleure Valorisation de la production animale" ;

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 DEVISES

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 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.

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.



37, Bd Abdellatif Ben Kadour
20050 Casablanca



35, Rue Aziz Bellal
20030 Casablanca

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société CENTRALE DANONE S.A. et de ses filiales (Groupe CENTRALE DANONE) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2016, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1.041 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 59 MMAD.

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

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 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 27 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam Berrada Allam
Abdeslam
Associé

PwC Maroc

PwC Maroc SARL
35, Rue Aziz Bellal, 20030 - Casablanca
T: +212 (0) 522 39 00 00 - Fax: +212 (0) 522 39 00 70
SIC: 1583135 - RC: 203772761
IF: 07106704 - CNSS: 7567045
Mohamed Rqibate
Associé