

LES COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2016

BILAN ACTIF (en MAD) - Période du : 01/01/2016 au 31/12/2016. Table detailing assets with columns for Brut, Amortissement et provisions, Net, and Exercice Précédent Net.

BILAN PASSIF (en MAD) - Période du : 01/01/2016 au 31/12/2016. Table detailing liabilities with columns for Exercice and Exercice Précédent.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (en MAD) - Période du : 01/01/2016 au 31/12/2016. Table detailing income and expenses with columns for Propres à l'exercice, Exercices Précédents, L'exercice 3=2+1, and L'exercice Précédent 4.

Report section including logos for EY and PwC, address for CENTRALE DANONE S.A., title 'RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES', and signatures of Ernst & Young and PwC Maroc.

Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (en MAD) Période du : 01/01/2016 au 31/12/2016

Rubriques	31-déc-16	31-déc-15	Var. %
	Propre à l'exercice	Exercice précédent	
I. MARGE BRUTE			
• Ventes de marchandises (en l'état)	463 934 921,71	447 971 201,17	4%
• Achats revendus de marchandises	468 703 286,43	500 918 468,36	-6%
MARGE BRUTE	-4 768 364,72	-52 947 267,19	-91%
I. PRODUCTION			
• Ventes de biens et services produits	6 353 760 179,78	6 379 232 330,90	-0,00
• Variation de stocks de produits	-6 527 297,48	3 713 141,14	-276%
PRODUCTION	6 347 232 882,30	6 382 945 472,04	-1%
I. CONSOMMATION			
• Achats consommés de matières et de fournitures	3 798 725 849,70	3 907 317 681,24	-3%
• Autres charges externes	1 184 610 530,11	1 126 052 664,20	5%
CONSOMMATION	4 983 336 379,81	5 033 370 345,44	-1%
VALEUR AJOUTEE	1 359 128 137,77	1 296 627 859,41	5%
• Impôts et taxes	33 488 519,34	45 808 687,08	-27%
• Charges de personnel	742 702 662,22	736 159 421,26	1%
TOTAL	776 191 181,56	781 968 108,34	-1%
EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION	582 936 956,21	514 659 751,07	13%
• Autres produits d'exploitation	29 000 537,06	18 576 010,38	56%
• Autres charges d'exploitation		240 000,12	-100%
• Reprises d'exploitation; transfert de changes	33 409 125,16	36 540 405,55	-9%
• Dotations d'exploitation	344 931 660,73	368 582 006,18	-6%
RESULTAT D'EXPLOITATION	300 414 957,70	200 954 160,70	49%
RESULTAT FINANCIER	31 532 349,72	11 993 141,72	163%
RESULTAT COURANT	331 947 307,42	212 947 302,42	56%
RESULTAT NON COURANT	-194 452 609,73	-15 216 495,24	1178%
IMPOTS SUR LE RESULTAT	57 043 510,69	105 597 566,48	-46%
RESULTAT NET DE LA PERIODE	80 451 186,99	92 133 240,70	-13%
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT			
+ Résultat net de l'exercice	80 451 186,99	92 133 240,70	-13%
+ Dotations d'exploitation	309 790 521,17	332 625 201,50	-7%
+ Dotations financières	637 874,09	299 549,86	113%
+ Dotations non courantes	72 150 843,30	94 944 302,13	-24%
- Reprises d'exploitation			
- Reprises financière			
- Reprises non courantes	82 915 476,39	96 681 067,31	-14%
- Produits des cessions d'immobilisations	39 956 753,78	55 567 164,01	-28%
+ Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées	14 422 363,78	51 534 517,65	-72%
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	354 580 559,16	419 288 580,52	-15%
- Distribution de bénéfices	98 910 000,00		
AUTOFINANCEMENT	255 670 559,16	419 288 580,52	-39%

AI - PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE Période du : 01/01/2016 au 31/12/2016

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	OBSERVATIONS
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisations en non-valeurs	-
2. Immobilisations incorporelles	Coût historique
3. Immobilisations corporelles	Coût historique
4. Immobilisations financières	Coût historique
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
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 31/12/2016
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks MATIERES	Coût moyen pondéré
1. Stocks PRODUITS FINIS	Coût de production
2. Créances	Coût historique
3. Titres et valeurs de placement	
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	perles/stocks matières & pièces de rechange détériorés au titre de l'exercice 2016
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Fluctuations monétaires au 31/12/2016
1. Méthodes de réévaluation	
2. Méthodes d'évaluation des provisions règlementées	
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	
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Coût historique
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	dossiers du personnel en litige
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Fluctuations monétaires au 31/12/2016
V. TRESORERIE	
1. Trésorerie - Actif	Coût historique : valeur nominale
2. Trésorerie - Passif	Coût historique : valeur nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Pertes

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31 DECEMBRE 2016 (en MAD) Période du : 01/01/2016 au 31/12/2016

Exercice du : 01/ 01/ 2016 au 31/ 12/ 2016	SIT AU 31 DEC 16 (a)	AU 31 DEC 15 (b)	VARIATION (a-b)	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement permanent	1 293 928 270,39	1 329 696 130,94	35 767 860,54	
Actif immobilisé	2 279 256 863,92	2 343 319 468,28		64 062 604,36
FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL	-985 328 593,53	-1 013 623 337,34		28 294 743,82
Actif circulant	760 316 377,57	732 218 424,52	28 097 953,05	
Moins passif circulant	1 352 574 249,42	1 114 993 249,71		237 580 999,71
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL	-592 257 871,86	-382 774 825,19	209 483 046,67	209 483 046,67
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	-393 070 721,67	-630 848 512,16	237 777 790,48	
II - EMPLOIS ET RESSOURCES				
I - RESSOURCES STABLES DE LA PERIODE				
AUTOFINANCEMENT	98 910 000,00	354 580 559,16		419 288 580,52
Capacité d'autofinancement		354 580 559,16		419 288 580,52
Distribution de dividendes	98 910 000,00			
CESSIONS ET RED. D'IMMOBILISATIONS		48 903 090,47		70 577 198,60
Immobilisations corporelles		39 956 753,78		55 567 164,01
Titres de participation				
Autres immobilisations (redress.)		8 946 336,69		15 010 034,59
Autres immobilisations				
AUG. DES CAPITAUX PROPRES				
AUG. DES DETTES DE FINANCEMENT				
I TOTAL DES RESSOURCES STABLES	98 910 000,00	403 483 649,63		489 865 779,12
II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGM. D'IMMO	276 278 905,81		271 495 950,79	
Immobilisations corporelles	269 424 535,26		257 296 099,17	
Titres de participation				
Autres immobilisations	6 854 370,55		14 199 851,62	
REMB. DES CAPITAUX PROPRES				
REMB. DETTES DE FINANCEMENT				
II TOTAL EMPLOIS STABLES	276 278 905,81		271 495 950,79	
III VARIATION BESOIN DE FIN. GLOBAL		209 483 046,67	167 319 906,86	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	237 777 790,48		51 049 921,47	
TOTAL GENERAL	612 966 696,30	612 966 696,30	489 865 779,12	489 865 779,12

A2 - ETAT DES DEROGATIONS Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

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

A3 - ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

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 du : 01/01/2016 au 31/12/2016

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2121	Charges à répartir sur plusieurs exercices	

B2B - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (en MAD) Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION Production par l'entreprise			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A)	22 628 974,92	-	-	-	-	-	-	22 628 974,92
• Frais préliminaires								
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 628 974,92						22 628 974,92	
• Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 355 000,00	-	-	-	-	-	-	3 355 000,00
• Immobilisation en recherche et développement								
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
• Fonds commercial	3 355 000,00						3 355 000,00	
• Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 472 894 829,52	269 424 535,25	-	-	92 079 510,91	301 049 410,57	-	4 349 190 443,29
• Terrains	126 177 412,51					2 662 970,00		123 514 442,51
• Constructions	516 409 698,19			39 401 523,59		6 270 778,32		549 540 443,46
• Installat. techniques, matériel et outillage	2 916 335 601,40			142 765 595,54	2 655 318,58	128 983 490,19		2 927 462 388,17
• Matériel de transport	452 935 303,96			2 424 423,48	89 216 858,93	156 238 229,70		209 904 638,81
• Mobilier, matériel bureau et aménagements	329 386 826,32			16 568 632,98	207 333,40	6 893 942,36		338 854 183,54
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours	131 649 987,14	269 424 535,25		-201 160 175,59				199 914 346,80
TOTAL (A+B+C)	4 498 878 804,44	269 424 535,25		-0,00	92 079 510,91	301 049 410,57	-	4 375 174 418,21

B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (en MAD) Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

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	
	I	2	3	4	5				9
CELACO	STE IMMOBILIERE	3 000 000,00	33,00%	990 000,00	990 000	31/12/2016	7 326 210,02	1 004 375,00	1 068 656,00
LES TEXTILES	STE IMMOBILIERE	196 500,00	100,00%	599 494,00	-	20/05/2016	169 095,38	-3 000,00	-
STE YAM	STE IMMOBILIERE	10 000,00	50,00%	5 000,00	-	31/12/2016	-378 402,51	-6 994,37	-
SCI JAMILA	STE IMMOBILIERE	50 000,00	99,80%	1 334 640,00	-	31/12/2016	-898 131,54	51 000,00	54 000,00
FROMAGERIE DOUKKALAS	FABRICATION FROMAGES	50 000 000,00	100,00%	194 999 900,00	194 999 900	31/12/2016	151 356 784,58	62 542 604,67	448 827 738,79
AGRIGENE	GESTION GENISSE	29 000 000,00	100,00%	29 000 000,00	29 000 000	31/12/2016	7 529 561,79	5 405 274,96	133 566 359,15
LAIT PLUS	FERME - PRODUCTION LAIT	346 000 000,00	100,00%	350 712 425,00	350 712 425	31/12/2016	99 949 948,72	-1 392 584,47	168 491 139,01
				577 641 459,00	575 702 325,00				

B5 - TABLEAU DES PROVISIONS Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

	Dotations				Reprises			
	Exercice 2014	D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	Exercice 2015
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	32 781 539,23			10 189 222,09			3 007 480,82	39 963 280,50
2. Provisions réglementées	516 409 708,95			62 598 847,75			79 907 895,00	499 100 661,70
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	549 191 248,18	-	-	72 788 069,84	-	-	82 915 375,82	539 063 942,20
4. Provisions pour stocks	61 540 103,75	33 226 251,70			32 919 936,82			61 846 418,62
5. Provisions pour clients et personnel débiteur	4 764 219,37	1 914 888,82			489 187,96			6 189 920,23
6. Autres Provisions pour risques et charges	73 974 762,19		624 696,01	38 554 424,42		2 631 206,20	48 481 790,70	62 400 885,72
7. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-							-
SOUS TOTAL (B)	140 279 085,99	35 141 140,52	624 696,01	38 554 424,42	33 409 124,78	2 631 206,20	48 481 790,70	130 077 224,57
TOTAL (A+B)	689 470 335,22	35 141 140,52	624 696,01	111 342 494,26	33 409 124,78	2 631 206,20	131 397 166,52	669 141 166,77

B.6 - TABLEAU DES CREANCES (en MAD)					Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016			
CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	6 723 633,44	6 723 633,44	-	-	-	-	-	-
• Prêts immobilisés	1 913 694,66	1 913 694,66	-	-	-	-	-	-
• Autres créances financières	4 809 938,78	4 809 938,78	-	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	498 117 024,83	-	498 117 024,83	-	-	171 661 218,42	72 994 400,10	52 636 638,02
• Fournisseurs débiteurs	23 875 167,82	-	23 875 167,82	-	-	-	-	-
• Clients et comptes rattachés	159 938 816,72	-	159 938 816,72	-	-	-	-	52 636 638,02
• Personnel	9 816 601,79	-	9 816 601,79	-	-	-	-	-
• Etat	171 661 218,42	-	171 661 218,42	-	-	171 661 218,42	-	-
• Comptes d'associés	72 994 400,10	-	72 994 400,10	-	-	-	72 994 400,10	-
• Autres débiteurs	56 959 090,22	-	56 959 090,22	-	-	-	-	-
• Comptes de régul. Actif	2 871 729,76	-	2 871 729,76	-	-	-	-	-

B.7 - TABLEAU DES DETTES (en MAD)					Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016			
DETTES TOTAL	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
DE FINANCEMENT	-	-	-	-	-	-	-	-
• Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
• Autres dettes de financement	-	-	-	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	1 358 971 484,51	-	1 358 971 484,51	93 912 337,00	199 045 675,90	166 792 681,10	71 584 243,51	229 096 397,18
• Fournisseurs	922 736 422,30	-	922 736 422,30	93 912 337,00	199 045 675,90	-	-	229 096 397,18
• Clients créditeurs	6 463 466,24	-	6 463 466,24	-	-	-	-	-
• Personnel	98 249 918,60	-	98 249 918,60	-	-	-	-	-
• Organismes sociaux	35 022 126,11	-	35 022 126,11	-	-	35 022 126,11	-	-
• Etat	132 666 717,56	-	132 666 717,56	-	-	132 666 717,56	-	-
• Comptes d'associés	71 584 243,51	-	71 584 243,51	-	-	-	71 584 243,51	-
• Autres créanciers	91 716 702,48	-	91 716 702,48	-	-	-	-	-
• Comptes de régular. Passif	531 887,71	-	531 887,71	-	-	-	-	-

B.8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (en MAD)					Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016	
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	
• Suretés données						
• Suretés reçues	893 741,02	I	DIVERS	Prêt Logement Personnel CL	4 210 000,00	

B.9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL en MAD)			Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016		
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT	ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
Avals et cautions	43 500 000,00	43 200 000,00			
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	240 579 539,00	244 383 000,00			
Autres engagements donnés (Beaux commerciaux)	114 457 494,50	145 165 095,22			
Autres engagements contractuels	310 726 809,03				
Couverture en devise	252 532 757,11	464 230 815,35			
Engagement bon de commande	454 987 809,18	424 223 753,31			
Total (1)	1 416 784 408,81	1 321 202 663,88			
* Avals et cautions	35 097 380,69	35 097 380,69			
* Autres engagements recus (hypothèques/crédit logement)	893 741,02	1 324 149,47			
Total	35 991 121,71	36 421 530,16			

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

B.15- PASSIFS EVENTUELS

Conformément à la législation fiscale en vigueur, l'exercice 2016 n'est 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. 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-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 crédetiers 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 crédetiers 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 crédetiers 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 crédetiers 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, mat & 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)	2 544

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

I Dettes financières courantes	31-déc-16	31-déc-15
(En millions de dirhams)		
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 créanciers Avances & Acomptes	4	4
Etat créancier	148	157
Organismes sociaux	36	39
Personnel créancier 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 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 directement 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 DECEMBRE 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 consolidés 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: +212 522 99 00 00 - Fax: +212 522 23 81 70
SIC: 1483125 - RC: 20772761
IF: 07106704 - CNSS: 7567045
Mohamed Rkqibate
Associé