



**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 10 JUIN 2016
SUR L'ACTIVITE DE CENTRALE DANONE EN 2015**

مركز دانون



Table des matières

I.	Faits marquants 2015 :	3
II.	Résultats / Analyse de l'activité :	5
1.	Résultats Centrale Danone SA	5
	• Chiffres d'affaires	5
	• Résultats :	5
2.	Résultats Fromageries Des Doukkala :	6
3.	Résultats Lait plus :	7
4.	Résultats Agrigène:	7
5.	Résultats consolidés Groupe Centrale Danone :	8
III.	Situation financière	9
IV.	Investissements	10
V.	Analyse des dettes fournisseurs	10
VI.	Proposition d'affectation du résultat annuel	11
VII.	Perspectives d'avenir	11
VIII.	Annexes	12



Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte, à titre ordinaire, de l'activité de notre société et des résultats de notre gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2015 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Vos commissaires aux comptes vous donneront dans leur rapport toutes informations quant à la régularité des comptes qui vous sont présentés. De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître utiles.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation en vigueur.

I. Faits marquants 2015 :

1.1. Difficultés rencontrées :

Le marché du Lait a connu un ralentissement par rapport à 2014, constaté au niveau de la consommation du Lait Pasteurisé -3,2% et aussi du Lait UHT -1,2%.

Le marché de la consommation des produits Laitiers Frais a connu à son tour une croissance de +7% ;

Dans ce contexte, Centrale Danone a perdu des parts de marché sur les PLF de (1,7) et sur l'UHT (3,2). Le Lait Pasteurisé est en stagnation.

1.2. Opérations réalisées :

L'année 2015 a témoigné de la réalisation de divers projets au niveau Marketing et aussi au niveau des Opérations et du Commercial.

Des projets concrétisés par des actions d'innovation et de rénovation des produits et de nouveaux concepts promotionnels :

- **Lait:** Lancement du Blédina sur un petit format 200 ml et rénovation du LP 1L avec un emballage bouchon ;
- **Yoghourts:** Relancement du Velouté sur pot kiss 120g à 2,50dh et insertion d'une nouvelle gamme Mamzouj avec prix d'entrée 2dh. Ajout d'un nouveau parfum fraise sur Assil. Lancement du Grec sur pot kiss à 3dh puis à 2,50dh ;
- **Boissons :** Relancement de Assiri et activation média. Innovation Danao et Danone sachet. Rénovation de Jamila sur un nouveau pot avec un nouveau parfum panaché ;
- Forte activation commerciale et promotionnelle (Promo Bracelets, Promo LP/Oréo, Promo UHT...).

Par ailleurs, Les opérations ont poursuivi leur soutien des plans marketing et leur quête de la productivité :

Principales actions :

Amont laitier :



Les conditions climatiques exceptionnelles de l'année 2015 et la politique de proximité et d'encadrement adoptée par l'entreprise ont permis d'atteindre des volumes de collecte qui dépassent les niveaux de 2014 :

- Conception et financement par fond Danone Ecosystème du projet Hlib Bladi en faveur des petits éleveurs adhérents aux coopératives ;
- Amélioration importante de la qualité et de la richesse du lait Cru ;
- Effet favorable du plan d'importation soutenu des génisses en 2014 sur l'évolution de la collecte ;
- Evolution de la structure de collecte et Amélioration du Mix Collecte directe vs Collecte indirecte.

Industriel :

Les efforts de mise à niveau du parc industriel et de maintien de niveaux soutenus de productivité et des exigences de sécurité ont été à l'origine des bonnes performances réalisées au niveau de l'Industriel :

- Déploiement du projet Lavoisier dans toutes les usines pour un meilleur contrôle des matières ;
- Lancement des projets de protection de l'environnement ;
- Poursuite et accélération du programme de productivité ;
- Lancement d'un programme d'investissement de protection des personnes et des biens en termes d'incendie ;
- Mise à niveau d'équipements conformément aux normes internationales internes Danone de Sécurité Alimentaire ;
- Amélioration sensible des résultats en termes sécurité des Hommes et poursuite des plans d'action.

Supply Chain:

En 2015, la Supply Chain a maintenu ces efforts de mise à niveau et d'up grade des plateformes et parc logistique :

- Poursuite de la mise à niveau de la flotte transport avec l'injection de près de 158 Camions dans le cadre du projet d'outsourcing de l'activité de transport;
- Upgrade des plateformes principalement Casa sud et Tiznit ainsi que la mise à niveau du Froid sur Tiznit, Tetouan et Moulay Ismail ;
- Lancement d'un programme de réaménagement des sites en l'occurrence El Jadida, Tanger ;
- Optimisation des flux logistiques avec livraison directe Usines- plateformes avec la fermeture du Hub Mohammedia ;
- Lancement du projet d'optimisation Total cost to serve pour optimiser les coûts.

Gouvernance :

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

- Rachat par CDG de 5% du Capital auprès de SNI et lancement de l'OPR (Dec 2015) ;
- Changement de la dénomination sociale de l'entreprise vers Centrale Danone en Juillet ;
- Lancement du projet Pro-CD pour amélioration de l'exécution des process opérationnels ;
- Organisation de la Danone Nation Cup et succès avec victoire de l'équipe marocaine.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

II. Résultats / Analyse de l'activité:

Les règles et méthodes comptables appliquées pour l'établissement des comptes sociaux au 31 décembre 2015 sont identiques à celles utilisées lors de l'exercice précédent.

1. Résultats Centrale Danone SA

• Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires net net (CANN) clôturé est à **6 269Mdh**, en baisse de 1,5% par rapport à l'exercice 2014 suite à une baisse de volume de 0,7%.

- **Le segment lait /Beurre** : avec un chiffre d'affaires net de **3 224Mdh**, le segment est en baisse de 5,5% par rapport à 2014. Ceci est expliqué par le déclin du marché du lait, la forte concurrence sur le marché UHT en moderne et l'arrêt du beurre en attendons un relancement plus soutenu.
- **Le segment PLF (y compris Lben)**: avec un chiffre d'affaires net de **3 045Mdh**, ce segment a connu une hausse 3,0% avec le soutien d'une série de lancements de nouvelles gammes ainsi que de rénovation d'anciennes gammes.

• Résultats :

Excédent Brut d'exploitation : s'élève à 533Mdh, est en augmentation de 15Mdh par rapport à 2014.

Cette augmentation s'explique par:

- L'effet marché positif sur les matières laitières et les plastics pour 54Mdh ;
- Des efforts de productivité favorable principalement sur la matière pour un montant de 139Mdh.

Ces impacts positifs, ont été absorbés, par :

- La baisse du volume pour un montant de 22Mdh ;
- Impact promotions et conditions commerciales pour un montant de 46Mdh ;
- L'effet amélioration de la qualité du lait collecté pour 39Mdh ;
- Inflation de la Masse salariale, Taxes et Emballages pour un montant de 66Mdh ;

Résultat Net a augmenté de 12Mdh passant de 80Mdh en 2014 à 92Mdh en 2015.

Cette augmentation s'explique principalement par :

- L'augmentation de l'EBE atténué par les dotations et les provisions d'exploitations ;
- La hausse du résultat financier de +120% grâce aux trois éléments suivants : la baisse du niveau d'endettement, la baisse des charges d'intérêts (taux d'intérêt plus faible) et la baisse des écarts de changes ;
- La non déductibilité de certaines charges exceptionnelles.

E *h/* *DN*



2. Résultats Fromageries Des Doukkala :

Opérations réalisées

Le marché du Fromage frais est en croissance de 3% avec gain de 4,5 parts de marché par Jebli.
Les ventes des fromages, de 457 Mdh, ont connu une augmentation de 8,9% par rapport à 2014 suite à la bonne croissance de Jebli +13% et la performance de l'activité Export +11%.

Difficultés rencontrées

Le marché Fromage a été marqué en 2015 par une accélération des activités de promotion concurrentielle.
Le marché du Fromage fondu a connu une régression de 2% par rapport à 2014. Dans ce contexte, Cœur de lait a perdu 1,2 de parts de marché.

Indicateurs financiers

Le Résultat d'Exploitation s'établit à 84 Mdh en régression de 2,2 % par rapport à 2014. Cette baisse est due à la hausse des dépenses publicitaires et la masse salariale ;

Le Résultat Net s'établit à 58Mdh, est en augmentation de 10Mdh par rapport à 2014 du fait du caractère exceptionnel des charges passées en 2014 ;

La trésorerie nette est de 20Mdh, en augmentation de 10Mdh due à la baisse du résultat distribuable passant de 55MDH à 47MDH.

Sa contribution au résultat social

FDD a généré un profit total de 58Mdh en 2015 et contribue à hauteur de 45% dans le résultat social consolidé du Groupe.

Handwritten signature/initials in blue ink.

3. Résultats Lait plus :

Opérations réalisées

L'année 2015 a été marquée par :

- l'augmentation de la productivité ;
- la signature d'un ensemble de contrats pour l'amélioration du rendement, l'encadrement sanitaire et autres ;

Indicateurs financiers :

Chiffre d'affaires : le Chiffre d'affaires de 97Mdh est en augmentation de 15,4% par rapport à 2014, expliquée par l'augmentation de la valeur du lait et des volumes

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation de -4Mdh est en augmentation de 86,4% par rapport à 2014 expliquée par le chiffre d'affaires et par l'optimisation des coûts

Résultat Net : le résultat net de -12Mdh est en augmentation de 72,5%, expliquée par le résultat d'exploitation

Sa contribution au résultat social

Lait plus a généré un profit total de -12Mdh en 2015 et contribue à hauteur de -9% dans le résultat social consolidé du Groupe.

Perspectives d'avenir

Lait plus continue en 2016 sur l'amélioration de la productivité du cheptel et la capacité de stockage. En parallèle des chantiers seront lancés en interne visant l'optimisation des conditions et des ressources de travail.

4. Résultats Agrigène:

En 2015, Agrigène a poursuivi son activité de soutien à l'amont laitier

Difficultés rencontrées

Les principales difficultés rencontrées en 2015 sont :

- La suspension de la subvention de l'achat de bétail accordé par l'état ;
- La limitation, par conséquent, des importations de génisses : 588 têtes en 2015 par rapport à 8074 en 2014.





Indicateurs Financiers

Chiffres d'affaires : le chiffre d'affaire de 35Mdh, est en baisse de 86,6% par rapport à 2014 suite au décalage des importations des génisses dû au retard de renouvellement de la subvention étatique.

Résultat d'exploitation : le résultat d'exploitation de -3Mdh est en augmentation de 49% par rapport à 2014 suite à la baisse des charges d'exploitation.

Le Résultat Net : le résultat net de - 9Mdh est en augmentation de 19,3% par rapport à 2014 expliquée par Le résultat d'exploitation est par le résultat financier pénalisé par les charges relatives au financement d'importation des génisses en 2014 et 2015.

Sa contribution au résultat social

Agrigène a généré un profit global de -9Mdh, soit une contribution de -7% dans le résultat global.

Perspectives d'avenir

Agrigène reprendra les importations de génisses à partir du mois de Mars 2016 suite à la signature d'accord de subvention, toutefois, des risques d'inflations des prix d'aliments de bétail sont à envisager à cause de la sécheresse.

5. Résultats consolidés Groupe Centrale Danone :

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2015 s'établit à 6 745 Mdh, en baisse de 4,2% par rapport à l'exercice 2014. Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des ventes des filiales liées à l'activité de commercialisation des génisses.

Tandis que le chiffre d'affaires lié à la commercialisation des produits laitiers est en léger retrait de 1,4% du fait de la baisse de la consommation sur la catégorie du lait, partiellement neutralisée par une croissance des produits laitiers frais.

Handwritten signatures and initials in blue ink.



EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT CONSOLIDE

Malgré un contexte économique défavorable, l'Excédent Brut d'Exploitation courant consolidé à fin Décembre 2015 s'élève à 641 Mdh, en augmentation de 5,2% par rapport à l'exercice 2014, grâce, essentiellement, à la baisse des coûts matières, permettant ainsi d'atténuer l'effet de l'inflation sur certaines catégories d'emballage, sur la masse salariale et sur d'autres charges d'exploitation, notamment celles liées à l'investissement pour la mise à niveau des outils industriels et de distribution.

A ces effets inflationnistes vient s'ajouter la hausse de la charge des patentes et de taxes diverses, subie au courant de l'exercice 2015.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 53 Mdh, en augmentation de 28,7% par rapport à l'exercice 2014, grâce à l'amélioration de l'EBE (+31,7 Mdh) et du résultat financier (+22,6 Mdh), qui est, en partie, neutralisée par l'effet de la non déductibilité de certaines charges exceptionnelles, subies au courant de l'exercice ayant un impact négatif de 51 Mdh.

III. Situation financière

•Centrale Danone:

Capitaux propres : les capitaux propres de 814 Mdh, en augmentation de 92Mdh par rapport à 2014, correspondant au résultat net de l'année 2015.

Fond de Roulement : le fond de roulement de -1 014 Mdhen augmentation de 218Mdh par rapport à 2014, expliqué par le résultat de l'année 92Mdh et aussi par les variations de l'actif immobilisé.

Besoin en Fond de Roulement : le Besoin en fond de roulement de -384Mdh, en baisse de 144Mdh suite à l'accélération du paiement des Fournisseurs

Trésorerie Nette : La trésorerie nette de -631Mdh, en amélioration de 73Mdh est impactée par la non distribution des dividendes aux actionnaires compensée par l'accélération des paiements fournisseurs.

Eléments financiers :

Le résultat financier de 12Mdh est en hausse de +120%, par rapport à l'exercice 2014. Cette hausse s'explique par les trois éléments suivants : la baisse du niveau d'endettement, la baisse des charges d'intérêts (taux d'intérêt plus faible) et par la baisse des écarts de changes.

7
13
M
Q



IV. Investissements

La valeur globale des investissements pour le groupe Centrale Danone pour 2015 est de 284Mdh. Ils visent la mise en conformité des usines et des plateformes, la maintenance des installations et l'amélioration de la qualité.

V. Analyse des dettes fournisseurs

Les tableaux ci-après représentent la balance des dettes fournisseurs au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014 et enregistrent la situation suivante :

Montants en DHS	2015					
	Montant des dettes Fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			de moins de 30 jours	entre 31 et 60 jours	entre 61 et 90 jours	de plus de 90 jours
Fournisseurs Locaux	68 408 743	21 983 762	23 067 654	5 219 749	2 338 653	15 798 924
Fournisseurs Etrangers	90 190 687	19 045 212	22 546 761	5 280 207	20 042 746	23 275 761
Total du poste fournisseurs	158 599 429	41 028 974	45 614 415	10 499 956	22 381 399	39 074 685
FNP fournisseurs locaux	167 453 932	167 453 932				
FNP fournisseurs étrangers	43 058 537	43 058 537				
Total factures non parvenues	210 512 468	210 512 468	-	-	-	-
Total	369 111 898	251 541 442	45 614 415	10 499 956	22 381 399	39 074 685

Montants en DHS	2014					
	Montant des dettes Fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			de moins de 30 jours	entre 31 et 60 jours	entre 61 et 90 jours	de plus de 90 jours
Fournisseurs Locaux	188 215 637	41 418 316	105 079 382	5 846 539	8 670 469	27 200 931
Fournisseurs Etrangers	142 657 115	90 537 988	19 419 391	3 257 288	1 478 126	27 964 322
Total du poste fournisseurs	330 872 752	131 956 304	124 498 773	9 103 827	10 148 594	55 165 254
FNP fournisseurs locaux	171 973 481	171 973 481				
FNP fournisseurs étrangers	77 706 119	77 706 119				
Total factures non parvenues	249 679 600	249 679 600	-	-	-	-
Total	580 552 352	381 636 904	124 498 773	9 103 827	10 148 594	55 165 254

VI. Proposition d'affectation du résultat annuel

Les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2015 font apparaître un bénéfice net comptable de 92Mdh.

Le résultat disponible distribuable atteint 172 Mdh.

Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

Bénéfice net comptable	92 133 240,80
Report à nouveau sue exercices antérieurs	80 152 589,95
Résultat distribuable2015	172 285 830,75
Proposition de Distribution de dividendes (10,5 Dh /Action)	98 910 000,00
Nouveau solde du Report à nouveau	73 375 830,75

VII. Perspectives d'avenir

Confiant dans ses perspectives de croissance à moyen terme, Centrale Danone poursuivra ses investissements pour continuer à améliorer la performance de ses produits, en termes de qualité et de variété, en vue de servir au mieux les attentes de son écosystème.

Au demeurant, Centrale Danone ambitionne de continuer à piloter l'exécution de ses plans stratégiques en visant l'excellence, tout en gérant les défis d'un contexte économique qui reste peu favorable.

Evénements majeurs intervenus depuis la clôture de l'exercice :

- changement de PDG : Mr. Jacques Ponty a passé le flambeau à Mr. Didier Lamblin à partir du 1^{er} Février 2016

VIII. Annexes

1) Etat des filiales et participations avec indication des pourcentages détenus en fin d'exercice :

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

2) Etat des valeurs mobilières en portefeuille détenues en fin d'exercice Non applicable