



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 08 JUIN 2017
SUR L'ACTIVITE DE CENTRALE DANONE EN 2016

04
7

Waz
Bul



Table des matières

I.	Faits marquants 2016 :	3
1.1.	Evolution du marché :	3
1.2.	Opérations réalisées :	3
II.	Résultats / Analyse de l'activité :	6
1.	Résultats Centrale Danone SA	6
	• Chiffres d'affaires	6
	• Résultats :	6
2.	Résultats Fromagerie des Doukkala :	7
3.	Résultats Lait plus :	8
4.	Résultats Agrigène:	9
5.	Résultats consolidés Groupe Centrale Danone:	10
III.	Situation financière	10
IV.	Investissements	11
V.	Analyse des dettes fournisseurs :	11
VI.	Proposition d'affectation du résultat annuel	12
VII.	Perspectives d'avenir	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 2016 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 2016 :

1.1. Evolution du marché :

Le marché du Lait a connu une évolution positive de la consommation du LP à +3,1% et celle de l'UHT en régression à -3,4%.

Après une forte croissance en 2015 (+7%), le marché de la consommation des produits Laitiers Frais s'est stabilisé en début d'année 2016, pour finir l'année 2016 sur un repli à -1,1%.

Dans ce contexte, Centrale Danone a stabilisé ses parts de marché sur les PLF (-0,5 points), a perdu sur le LP (-2,9 points) et a augmenté ses parts de marché sur l'UHT (+0,9 points).

1.2. Opérations réalisées :

L'année 2016 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: nouvelle identité visuelle sur les packs lait (Halib Bladi), Lancement d'un lait pour enfant : Jibi sur un format 200 ml ;
- Yoghourts: Relancement de toute la gamme YAC Danone brassés sur pot kiss 110g au prix de 2dh;
- Nouvelle recette sur la Danette avec prix ramené à 2 dh et grammage diminué ;
- Boissons : Nouveau parfum avocat sur Assiri. Danao relancé sur un volume ramené à 240 ml et le prix à 3 dh ;
- Beurre : Relance du beurre frais 2,5 kg ;
- Forte activation commerciale et promotionnelle (Promotions consommateurs Bracelets, Toupies, Jamila, Moufid, Danino, Remises commerciales UHT et CDL...)

04
7
NEB
Pi



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

Principales actions :

Amont laitier :

La politique de proximité et d'encadrement adoptée par l'entreprise ont permis d'atteindre des volumes de collecte important tout en montant en terme d'exigence qualité :

- Amélioration importante des attributs qualité accompagné d'un contrôle plus poussé des analyses terrains du lait cru ;
- Evolution de la structure de la collecte et amélioration du mix Collecte directe vs Collecte indirecte ;
- Effet favorable du plan d'importation soutenu des génisses en 2016 sur l'évolution de la collecte ;
- Renforcement de l'accompagnement des coopératives par le biais de l'upgrade des centres de collecte.

Industriel :

Une année 2016 marquée par une dynamique croissante de la performance industrielle, et une continuité des efforts de mise à niveau du parc industriel :

- Baisse de 70% des accidents de travail et prise en compte de chantiers ergonomiques pour les Danoners ;
- Atteinte des objectifs de productivité pour la 3^{ème} année consécutive ;
- Renforcement des processus de contrôle interne traduit par une réduction des déficiences Dango ;
- Mise en services de boucles incendie sur chaque site ;
- Mise à niveau d'équipements conformément aux normes internationales internes Danone de Sécurité Alimentaire ;
- Mise en place du tri et de la valorisation des déchets.

Supply Chain:

Dans la finalité de remettre à niveau, l'ensemble des activités composant son périmètre et d'améliorer son niveau de productivité. La supply chain a lancé des actions de :

- Mise à niveau des plateformes à travers notamment l'optimisation de la gestion de stock, l'instauration de la culture Wise & Food safety et le réaménagement d'un nombre d'infrastructures en l'occurrence Kénitra, Laayoune et Mly Smail ;
- Refonte et upgrade du process Global planning system (GPS)
- Poursuite de la mise à niveau de la structure de distribution à travers la rénovation du parc, l'injection de 97 nouveaux camions, l'optimisation des canaux de distribution et l'étude sur le projet « Route to Market » ;
- Poursuite de l'optimisation des coûts notamment le transport

0.5
NEA
BU



Gouvernance :

L'année 2016 a été principalement maquée par :

- Changement au niveau des instances dirigeantes : nouveau PDG, nouveaux Directeurs (Commercial, Qualité et Supply Chain) ;
- Création de la direction Secrétariat Général et nomination du nouveau Secrétaire Général dans le cadre de la mise en place de l'organisation « One Danone » pour les fonctions Finance, RH, IS/IT et Secrétariat Général;
- Création d'une équipe de Manager "Catalysts " pour la conduite du changement ;
- 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" ;
- 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 ;
- Amélioration importante des KPIs Wise, AIB , Food Safety, FM Global ;
- Amélioration significative du contrôle interne et du score « Dango » : 12,6% de déficiences à fin 2016 vs 24,6% à fin 2015 ; et 4,6% vs 22,4% sur les contrôles « Redlines»;
- Clôture du contrôle fiscal qui a porté sur les exercices 2012-2015 ;
- Mise en place de PMA (Point mensuel d'activité), pour partage des résultats, faits marquants et échanges ;
- Accélération des formations Sales Force dans le cadre de l'école force de vente.

II. Résultats / Analyse de l'activité :

Les règles et méthodes comptables appliquées pour l'établissement des comptes sociaux au 31 décembre 2016 sont identiques à celles utilisées lors de l'exercice précédent.

1. Résultats Centrale Danone SA

• Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires net social clôturé à 6 817 Mdhs, est en légère décroissance par rapport à 2015.

- Le segment lait /Beurre (hors lben) : avec un chiffre d'affaires net de 3 219Mdhs, le segment est flat par rapport à 2015. Ceci est expliqué par la croissance de l'UHT soutenue par d'intenses promotions et par le relancement du beurre frais sur 11 mois comparé à l'année 2015 qui a connu l'arrêt du beurre en milieu d'année pour des raisons de qualité. Ces performances compensent le déclin du LP qui connaît une perte de parts de marché.
- Le segment PLF (yc Lben): avec un chiffre d'affaires net de 3 008 Mdhs, ce segment a connu une baisse de 1,2% avec l'impact négatif de la contreperformance de Jamila, Danino, Activia et Assil. Le reste du portefeuille est soutenu par une série de relancements et d'extensions de gammes.

• Résultats :

Excédent Brut d'exploitation : s'élève à 612 Mdhs, est en augmentation de 79 Mdhs par rapport à 2015.

Cette augmentation s'explique par des efforts de productivité favorables sur les matières, les coûts industriels et logistiques, atténués, en partie par un effet inflation défavorable sur les matières laitières, les emballages en carton et la masse salariale.

Résultat Net : a baissé de 12Mdhs passant de 92Mdhs en 2015 à 80Mdhs en 2016.

Cette baisse s'explique principalement par des charges fiscales exceptionnelles en 2016 compensées par une augmentation de l'EBE +79 Mdhs et du résultat financier +20Mdhs.

2. Résultats Fromagerie des Doukkala :

3. Opérations réalisées

Le marché total Cheese a inversé son trend négatif en 2015 pour renouer avec la croissance en 2016 à hauteur de +4,3% ; principalement drivé par le triangle à +4,6% et le fromage frais à +8%.

Cœur De Lait a fini l'année à 293Mdhs soit +5,7% vs2015. Cette croissance a principalement été générée par des activations promotionnelles tout le long de l'année avec une accélération notable sur le deuxième semestre à +25% de croissance vs Année dernière.

Jebli continue de faire de la croissance à double chiffre en 2016 avec un CANN à +10% vs 2015. Toutes les régions, canaux et SKUs sont en croissance.

Les drivers de cette bonne performance sont: (i) une croissance de la consommation du fromage frais au Maroc et (ii) une amélioration significative de notre taux de service dans les GMS.

4. Difficultés rencontrées

La croissance du marché triangle a été principalement drivée par la Hollandaise qui a enregistré une croissance de 22% sur le circuit traditionnel suivi de Cœur de Lait.

Le plus gros de la croissance marché s'est fait sur le format 96P qui continue de connaître de fortes pressions promotionnelles de tous les concurrents.

5. Indicateurs financiers

Le Résultat d'Exploitation s'établit à 92Mdhs en progression de 11,2 % par rapport à 2015. Cette progression est due à la baisse des dépenses publicitaires et des frais de maintenance industrielle;

Le Résultat Net s'établit à 62 Mdhs, est en augmentation de 5Mdh par rapport à 2015;

6. Sa contribution au résultat social

FDD a généré un profit total de 62Mdhs en 2016 et contribue à hauteur de 43% dans le résultat social consolidé du Groupe.

0.4
ND
K



3. Résultats Lait plus :

Opérations réalisées

L'année 2016 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 100Mdhs est en augmentation de 2,6% par rapport à 2015, expliquée par l'augmentation de la valeur du lait et des volumes

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation de -1,4Mdhs est en augmentation de 62,2% par rapport à 2015 expliquée par le chiffre d'affaires et par l'optimisation des coûts

Résultat Net : le résultat net de -1,4Mdhs est en augmentation de 88,7 %, expliquée par le résultat d'exploitation

Sa contribution au résultat social

Lait plus a généré un résultat total de -1,4 Mdhs en 2015 .

Perspectives d'avenir

Lait plus continue en 2017 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.

05
2016
8



4. Résultats Agrigène:

En 2016, Agrigène a poursuivi son activité de soutien à l'amont laitier

Opérations réalisées

L'année 2016 a été marquée par :

- La reprise de la subvention de l'achat de bétail accordée par l'état, (non accordée en 2015) ;
- Le nombre de génisses achetées cette année a dépassé 4000 têtes.

Situation financières

Chiffres d'affaires : le chiffre d'affaire s'est établi à 128 Mdhs, ce qui représente une très forte augmentation par rapport à 2015 dont le CA était de 35 Mdhs.

Résultat d'exploitation : le résultat d'exploitation 2016 est de 5 Mdhs contre -2,9 Mdhs en 2015, suite à la réalisation de ventes génisses.

Le Résultat Net : le résultat net en 2016 est de 5,4 Mdhs, alors que l'année 2015 a été clôturée à -9,1 Mdhs. L'amélioration du résultat net a néanmoins été en partie neutralisée par les charges relatives au financement d'importation des génisses.

Sa contribution au résultat social

La contribution de Agrigène est de 4% dans le résultat global.

Perspectives d'avenir

Agrigène continuera sa politique d'importation en 2017 pour couvrir le besoin en génisses.

05
2016
Ri



5. Résultats consolidés Groupe Centrale Danone:

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année 2016 s'établit à 6 824 Mdhs, en augmentation de 1,2% par rapport à l'exercice 2015. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation 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 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 Mdhs, en augmentation de 21,6% par rapport à l'exercice 2015, grâce, essentiellement, à des efforts de productivités sur l'ensemble des coûts, permettant ainsi d'atténuer l'effet de l'inflation sur les matières laitières et les emballages en carton.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat Net Part du Groupe s'élève à 59 Mdhs, en augmentation de 12,2% par rapport à l'exercice 2015, grâce à l'amélioration de l'EBE (+138,7 Mdhs) et du résultat financier (+15,6 Mdhs), neutralisée par l'effet des charges fiscales exceptionnelles.

III. Situation financière

•Centrale Danone:

Capitaux propres : Les capitaux propres de 795Mdhs, en baisse de 18Mdh par rapport à 2015, correspondant à la différence entre le résultat Net 81Mdhs et les dividendes distribués de 99Mdhs.

Fond de Roulement : Le fond de roulement de -985Mdhs en augmentation légère de 28Mdhs par rapport à 2015, expliqué par une variation des capitaux propres de 18Mdhs, et les capitaux assimilés de 17Mdhs, en partie neutralisé par la baisse de l'actif immobilisé de 64Mdhs ;

Besoin en Fond de Roulement : le Besoin en fond de roulement de -595Mdhs est en augmentation de 212Mdh expliquée par l'amélioration des niveaux des stocks et la hausse de la dette fournisseur (amélioration des délais de paiement fournisseurs).

Trésorerie Nette : La trésorerie nette de -390Mdhs, en amélioration de 240Mdhs est impactée essentiellement par la bonne performance réalisée en BFR.

Eléments financiers

0.37
NA

Le résultat financier de 32Mdh est en hausse de +163%, par rapport à l'exercice 2015. Cette hausse s'explique par la baisse du niveau d'endettement et des charges d'intérêts.

Investissements

La valeur globale des investissements pour 2016 est de 302 Mdhs. Les principaux projets concernent la mise en conformité des usines et des plateformes, l'amélioration de la qualité et Food safety, ainsi que les investissements d'amélioration de performance énergétique.

IV. Analyse des dettes fournisseurs :

Les tableaux ci-après représentent la balance des dettes fournisseurs au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015 et enregistrent la situation suivante :

2016						
Montants en Dhs	Dettes fournisseurs totale	Dettes non échues	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
Fournisseurs locaux	380 113 279	363 762 440	8 049 837	1 110 897	829 438	6 360 668
Fournisseurs étrangers	125 415 961	47 854 464	33 953 863	15 243 342	17 199 793	11 164 499
Total du Poste Fournisseurs	505 529 240	411 616 903	42 003 700	16 354 239	18 029 231	17 525 167
FNP Fournisseurs Locaux	351 650 932	351 650 932				
FNP fournisseurs Etrangers	65 356 251	65 356 251				
Total factures non parvenues	417 007 183	417 007 183	-	-	-	-
Total	922 536 422	828 624 086	42 003 700	16 354 239	18 029 231	17 525 167

2015						
Montants en Dhs	Dettes fournisseurs totale	Dettes non échues	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus de 90 jours
Fournisseurs locaux	161 564 122	115 139 142	23 067 654	5 219 749	2 338 653	15 798 924
Fournisseurs étrangers	90 190 627	19 045 152	22 546 761	5 280 207	20 042 746	23 275 761
Total du Poste Fournisseurs	251 754 749	134 184 294	45 614 415	10 499 956	22 381 399	39 074 685
FNP Fournisseurs Locaux	345 670 976	345 670 976				
FNP fournisseurs Etrangers	43 058 537	43 058 537				
Total factures non parvenues	388 729 513	388 729 513	-	-	-	-
Total	640 484 262	522 913 807	45 614 415	10 499 956	22 381 399	39 074 685

V. Proposition d'affectation du résultat annuel

Les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 font apparaître un bénéfice net comptable de 80 Mdhs.

Le résultat disponible distribuable atteint est de 154 Mdhs.

Le Conseil d'Administration propose à l'AGO de distribuer un dividende 8,5 Dh par action soit un montant de 80 070 000,00 dh et d'affecter le reliquat du résultat de l'exercice 2016 de 381 186,99 en Report à nouveau :

Bénéfice net comptable	80 451 186,99
Report à nouveau sue exercices antérieurs	73 375 830,75
Résultat distribuable 2016	153 827 017,74
Proposition de Distribution de dividendes (8,5 Dh /Action)	80 070 000,00
Nouveau solde du Report à nouveau	73 757 017,74

VI. Perspectives d'avenir

Dans un contexte économiquement contraignant, caractérisé par une baisse visible de la consommation des ménages et du ralentissement du marché, Centrale Danone poursuivra son agenda de transformation, de renforcement de son portefeuille marques, d'activation commerciale et de développement de son écosystème tout en continuant à maîtriser ses coûts de fonctionnement.

Le Président du Conseil d'Administration :

Didier Lamblin

