

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1er janvier au 30 juin 2017	
(en millions de dirhams)	30-juin-17	31-déc-16	
Goodwill			
Autres immobilisations incorporelles			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	2 491	2 544	
Actifs biologiques	52	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	104	90	
Autres débiteurs non courants (a)			
Actif non courant	2 652	2 692	
Autres actifs financiers	13	11	
- Instruments dérivés de couverture			
- Prêts et créances rattachés	13	11	
Stocks	521	379	
Clients et comptes rattachés (b)	231	190	
Autres comptes débiteurs (b)	266	295	
Disponibilités	84	168	
Actif courant	1 114	1 044	
TOTAL ACTIF	3 767	3 736	

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1er janvier au 30 juin 2017	
(en millions de dirhams)	30-juin-17	31-décembre-16	
Capital	94	94	
Primes			
Réserves	871	887	
Écarts de conversion			
Résultat net part du groupe	56	59	
Capitaux propres - part du Groupe	1 021	1 041	
Intérêts ne conférant pas le contrôle			
Capitaux propres	1 021	1 041	
Provisions	7	7	
Avantages du personnel	260	247	
Dettes financières non courantes	58	50	
Impôts différés	305	314	
Autres créditeurs non courants (a)	24	25	
Passifs non courants	654	658	
Provisions	105	62	
Dettes financières courantes	481	589	
Instruments dérivés de couverture	3	3	
Dettes envers les établissements de crédit	478	586	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 043	1 034	
Autres créditeurs courants	463	368	
Passifs courants	2 092	2 038	
Total du passif et des capitaux propres	3 767	3 736	

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1er janvier au 30 juin 2017	
(en millions de dirhams) sauf résultat par action en dirham	30-juin-17	30-juin-16	
Chiffre d'affaires net	3 224	3 316	
Autres produits de l'activité	34	31	
Produits des activités ordinaires	3 258	3 347	
Achats	(1 954)	(1 961)	
Autres charges externes	(591)	(630)	
Frais du personnel	(368)	(407)	
Impôts et taxes	(23)	(23)	
Amortissements et provisions d'exploitation	(202)	(210)	
Autres produits et charges d'exploitation	16	21	
Charges d'exploitation courantes	(3 123)	(3 210)	
Résultat d'exploitation courant	135	137	
Cessions d'actifs		10	
Résultats sur instruments financiers		(1)	
Autres produits et charges d'exploitation non courants	(28)	(39)	
Autres produits et charges d'exploitation	(28)	(30)	
Résultat d'exploitation	107	107	
Coût de l'endettement financier net	(12)	(15)	
Autres produits financiers	2		
Autres charges financières	(5)	(10)	
Résultat avant impôts	92	82	
Impôts sur les bénéfices	(55)	(58)	
Impôts différés	19	23	
Résultat net des sociétés intégrées	56	47	
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
Résultat net	56	47	
Résultat net - part du Groupe	56	47	
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle			
Résultat net consolidé par action	5,9	5,0	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1er janvier au 30 juin 2017	
(en millions de dirhams)	30-juin-17	30-juin-16	
Résultat de l'exercice	56	47	
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			
Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global			
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	56	47	
Dont Intérêts minoritaires			
Dont Résultat global net - Part du Groupe	56	47	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GROUPE CENTRALE DANONE		Période du 1er janvier au 30 juin 2017	
(en millions de dirhams)	30-juin-17	31-déc-16	
Résultat net de l'ensemble consolidé	56	59	
Ajustements pour			
Élimination des amortissements et provisions	229	375	
Élimination des profits/pertes réévaluation (juste valeur)	5	10	
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution		(24)	
Produits des dividendes		(1)	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	290	420	
Élimination de la charge (produit) d'impôts	36	72	
Élimination du coût de l'endettement financier net	12	33	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt	338	525	
Incidence de la variation du BFR	(52)	240	
Impôts différés			
Impôts payés	(55)	(88)	
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	231	677	
Incidence des variations de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(145)	(352)	
Acquisition d'actifs financiers			
Variation des autres actifs financiers	(2)	2	
Subvention d'investissement reçue			
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	21	51	
Cessions d'actifs financiers			
Dividendes reçus			
Intérêts financiers versés	(12)	(33)	
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(138)	(332)	
Incidence des variations de périmètre			
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	(80)	(99)	
Dividendes payés aux minoritaires			
Emission de nouveaux emprunts		23	
Remboursement d'emprunts			
Remboursement de dettes résultant de contrat de location	(7)		
Diminution (augmentation) nette des prêts			
Diminution (augmentation) nette des placements			
Dividendes versés aux minoritaires			
Autres flux liés aux opérations de financement			
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	(87)	(89)	
Incidence de la variation des taux de change			
Variation de changement des méthodes et principes comptables			
Variation globale de la trésorerie	7	257	
Disponibilités au 1er janvier	(402)	(660)	
Disponibilités au 31 décembre	(395)	(402)	

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			
Dividendes distribués			-99		-99		-99
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				59	59		59
Ecarts 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			
Dividendes distribués			-80		-80		-80
Titres d'autocontrôle							
Variation de périmètre							
Résultat de l'exercice				56	56		56
Ecarts de conversion							
Autres variations (A)			4		4		4
Au 30 juin 2017	94		871	56	1 021		1 021

(a) autres variations relatives à l'écart actuarielles IAS 19, impact réserves.

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)	30-juin-17	31-déc-16
Avais, cautions et garanties donnés	44	44
Autres engagements donnés	648	858
Total des Engagements donnés	692	901
(En millions de dirhams)	30-juin-17	31-déc-16
Avais, cautions et garanties reçus	25	35
Autres engagements reçus	1	1
Total des Engagements reçus	26	36

EVOLUTION DE L'ACTIVITE COURANT LE PREMIER SEMESTRE 2017

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2017 s'établit à 3 224 Mdh, en baisse de -2,8% par rapport au premier semestre 2016. Cette baisse est principalement liée à la décroissance que connaît le secteur des produits laitiers.

EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION COURANT CONSOLIDE

L'excédent Brut d'Exploitation courant consolidé du premier semestre 2017 s'élève à 337 Mdh, en baisse de -2,8% par rapport à la même période de 2016. Cette baisse s'explique essentiellement par l'effet combiné de la réduction du chiffre d'affaires et de l'inflation des coûts de certaines matières premières importées.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

«Le Résultat Net Part du Groupe s'établit néanmoins à 56 Mdh, en augmentation par rapport au premier semestre 2016, mais reste tout de même assez faible en terme de pourcentage du chiffre d'affaires. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'amélioration du résultat financier.

FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

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

- Mr. Didier Lamblin est nommé président de la FIMALAIT en Mai 2017
- Lancement d'une nouvelle innovation, le Yaourt Fakia le 20 mars 2017
- Forte présence au Salon SIAM de l'agriculture marquée par le lancement en avant première du nouveau Raibi Jamila et l'obtention du trophée de la meilleure valorisation de la production animale décernée par SAR le Prince Moulay Rachid.

NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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 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 Kaddour
20050 Casablanca



35, Rue Aziz Bellal
20330 Casablanca

GROUPE CENTRALE DANONE

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société Centrale Danone S.A. et ses filiales (Groupe Centrale Danone) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 1.021 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 56 millions.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Centrale Danone arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS), telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 25 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam Berrada Allam
Associé

PwC Maroc
PwC Maroc SARL
35, Rue Aziz Bellal, Casablanca 20330
T: +212 05 22 05 05 05 - Fax: +212 05 22 23 94 78
M: +212 6 61 61 61 61 - TP: 35 57 72 61
C: 060256 - ENS - 7567045
AS

Mohamed Rqibate
Associé