

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Actif en Milliers de Dirhams</i>	30/06/2015	31/12/2014
Goodwill	130 435	130 435
Immobilisations incorporelles	3 857	4 043
Brut	9 770	9 678
Amortissements	- 5 913	- 5 635
Immobilisations corporelles	881 717	883 757
Terrains	165 069	165 069
Constructions	444 204	429 212
Matériel de transport	123 256	122 464
Installations techniques	590 946	573 876
Matériels et mobilier	37 967	34 880
Immobilisations en cours	49 930	56 317
Amortissements	- 529 654	- 498 061
Immeubles de placement	-	-
Actifs non courants et activités destinées à être abandonnées	-	-
Amort Actifs non courants et activités destinées à être abandonnées	-	-
Actifs non courants destinés à être abandonnés ou cédés	-	-
Titres mis en équivalence	11 426	10 892
Autres actifs financiers	159 081	168 069
Dont Actifs financiers disponibles à la vente	153 449	162 070
Dont Actifs financiers à la JV par le résultat	-	-
Dont Prêts et créances	5 632	5 999
Impôts différés-Actif	76 301	68 891
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 262 817</b>	<b>1 266 087</b>
Stocks	398 988	550 639
Actifs biologiques	34 779	31 042
Clients et comptes rattachés	750 375	819 504
Créances fiscales	120 536	106 599
Autres débiteurs	63 779	39 068
Autres actifs courants	34 706	82 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie	505 040	338 911
<b>Actifs courants</b>	<b>1 908 203</b>	<b>1 968 052</b>
<b>Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 171 020</b>	<b>3 234 138</b>

<i>Passif en Milliers de Dirhams</i>	30/06/2015	31/12/2014
Capital	100 452	88 440
Primes liées au capital	340 846	176 706
Autres réserves	35 862	77 753
Résultat de l'exercice	89 708	44 491
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>387 452</b>	<b>298 408</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	39 087	39 431
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>39 087</b>	<b>39 431</b>

<i>Total des capitaux propres</i>	426 539	337 839
Dettes financières non courantes	472 480	510 419
Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an	43 833	51 498
Autres provisions	177	177
Impôts différés-Passif	96 751	94 467
Passif à la juste valeur par le résultat	-	-
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>613 241</b>	<b>656 562</b>
Dettes financières courantes	59 657	64 757
Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an	19 938	24 169
Trésorerie-Passif	1 484 722	1 523 081
Provisions courantes	17 535	17 740
Fournisseurs et comptes rattachés	383 639	448 762
Dettes fiscales	119 214	87 357
Autres créditeurs	14 176	30 957
Autres passifs courants	32 358	42 915
<b>Total Passifs courants</b>	<b>2 131 239</b>	<b>2 239 738</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	-	-
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>2 744 481</b>	<b>2 896 300</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 171 020</b>	<b>3 234 138</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>Chiffres en Milliers de Dirhams</i>	30/06/2015	30/06/2014
Chiffres d'affaires net	1 765 747	1 916 621
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	3 427	11 796
Autres produits de l'activité	8 187	17 928
Achats consommés	- 1 615 055	- 1 674 836
Charges de personnel	- 71 436	- 58 650
Charges externes	- 75 199	- 65 330
Dotations d'exploitation nettes de reprises	- 31 564	- 39 458
Autres charges opérationnelles	- 15 442	- 25 683
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 31 334</b>	<b>82 388</b>
Résultat de cession des actifs	299	650
Dotations nettes des reprises	-	129
Autres produits et charges	1 476	- 2 234
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 29 559</b>	<b>80 933</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 56 952</b>	<b>- 41 981</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>- 86 511</b>	<b>38 952</b>
Impôts sur les bénéfices	- 10 511	- 7 246
Impôts différés	5 377	1 276
<b>Résultat après impôt</b>	<b>- 91 645</b>	<b>32 982</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	1 689	1 195
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	-
<b>Résultat net total</b>	<b>- 89 956</b>	<b>34 177</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>- 89 708</b>	<b>31 059</b>
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	- 249	3 118

Le résultat du groupe a baissé par rapport à l'année dernière. Cette baisse est expliquée par 3 événements majeurs:

- la chute des cours des sous-produits des céréales
- la forte concurrence sur le marché de la dinde ce qui a entraîné une baisse importante des prix de vente,
- le paiement de surestaries au port de Casablanca.

## ETAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au cours du semestre comprennent notamment l'impact de l'actualisation du crédit de la taxe sur la valeur ajoutée considéré actif disponible à la vente, ainsi que le retraitement de l'écart de réévaluation sur les immobilisations cédées.

<i>Chiffres en Milliers de Dirhams</i>	30/06/2015	30/06/2014
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>(89 956)</b>	<b>34 177</b>
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	(89 708)	31 059
RÉSULTAT NET PART DES MINORITAIRES	(249)	3 118
Différence de conversion	-	-
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	582	-
Impact du retraitement des écarts d'évaluation	-	-
<b>Éléments recyclables dans le résultat</b>	<b>582</b>	<b>-</b>
Écarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-
Impact de réévaluation des terrains	-	-
<b>Éléments non recyclables dans le résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	0
Autres éléments du résultat global après impôt	-	-
<b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>	<b>582</b>	<b>-</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>(89 374)</b>	<b>34 177</b>
Résultat Global Total Part du Groupe	(89 126)	31 059
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	(249)	3 118

## ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

en Millions de Dirhams	30/06/2015	30/06/2014
<b>Résultat net total consolidé</b>	- 89 956	34 177
Elim. du résultat des mises en équivalence	- 1 689	- 1 195
Elim. des amortissements et provisions	31 564	39 458
Elim. des résultats de cession	- 299	- 650
Elim. des intérêts nets versés	53 484	44 729
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	- 6 896	116 519
Elim. de la charge (produit) d'impôt	- 10 511	- 7 246
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	- 17 407	109 273
Incidence de la variation du BFR	165 169	- 201 141
Impôts payés	5 377	1 276
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>153 139</b>	<b>- 90 593</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 26 997	- 53 943
Variation des prêts et avances consentis	1 658	1 446
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	308	-
Cession d'actifs financiers	-	740
Dividendes reçus (société mise en équivalence)	1 181	1 045
Autres flux liés aux opérations d'investissement	8 805	- 5 333
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 15 045</b>	<b>- 56 045</b>
Augmentation de capital	176 152	-
Remboursement / Emission d'emprunts	- 43 472	- 112 373
Remboursement d'emprunts location financement	- 12 800	- 12 629
Intérêts financiers nets versés	- 53 484	- 44 729
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>66 396</b>	<b>- 169 731</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>204 490</b>	<b>- 316 369</b>
Trésorerie d'ouverture	- 1 184 170	- 969 472
Trésorerie de clôture	- 979 682	- 1 285 840

## INFORMATIONS GÉNÉRALES ET FAITS MARQUANTS

ZALAGH Holding est le premier groupe avicole intégré du Royaume. Il se positionne sur l'ensemble des métiers de cette filière, à travers ses filiales qui emploient près de 1700 personnes.

Premier Groupe avicole totalement intégré au Maroc, ZALAGH Holding se différencie par la maîtrise totale de l'ensemble des maillons de la chaîne avicole et s'impose ainsi comme le leader national de son secteur.

Durant le premier semestre 2015, le capital de la société mère ZALAGH Holding a été augmenté de 12.012.000 Dirhams pour le reporter de 88.440.00 dirhams à 100.452.000 dirhams. La prime d'émission relative à cette augmentation s'élève à 164.140.185 dirhams.

## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes liées au capital	Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2014</b>	88 440	176 706	63 435	79 510	408 091	49 148	457 238
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	31 060	31 060	3 408	34 467
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>88 440</b>	<b>176 706</b>	<b>63 435</b>	<b>110 569</b>	<b>439 150</b>	<b>52 555</b>	<b>491 705</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	272	272	-	272
<b>Situation à la clôture de l'exercice 30/06/2014</b>	<b>88 440</b>	<b>176 706</b>	<b>63 435</b>	<b>110 297</b>	<b>438 878</b>	<b>52 555</b>	<b>491 433</b>
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2014</b>	<b>88 440</b>	<b>176 706</b>	<b>63 435</b>	<b>79 510</b>	<b>408 091</b>	<b>49 016</b>	<b>457 238</b>
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	9 578	-	9 578	-	9 578
Résultat de la période	-	-	-	44 491	44 491	10 003	54 494
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>88 440</b>	<b>176 706</b>	<b>73 013</b>	<b>35 018</b>	<b>373 177</b>	<b>39 013</b>	<b>412 322</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	72 148	72 148	-	72 148
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	1 830	505	2 335	-	2 335
<b>Situation à la clôture 31/12/2014</b>	<b>88 440</b>	<b>176 706</b>	<b>71 183</b>	<b>37 635</b>	<b>298 694</b>	<b>39 013</b>	<b>337 839</b>
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2015</b>	<b>88 440</b>	<b>176 706</b>	<b>71 183</b>	<b>37 635</b>	<b>298 694</b>	<b>39 013</b>	<b>337 839</b>
Différence d'ouverture	-	-	-	286	286	419	132
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	582	-	582	-	582
Résultat de la période	-	-	-	89 708	89 708	249	89 957
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>12 012</b>	<b>164 140</b>	<b>-</b>	<b>90 994</b>	<b>209 282</b>	<b>39 183</b>	<b>248 465</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	176 152	-	176 152
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	2 018	2 018	96	1 922
<b>Situation à la clôture du premier semestre 2015</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>71 765</b>	<b>125 611</b>	<b>387 452</b>	<b>39 087</b>	<b>426 539</b>

## RÉFÉRENTIEL ADOPTÉ

Les États financiers consolidés de ZALAGH HOLDING ont été établis conformément aux normes internationales de présentation de l'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards), proposées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et adoptées par l'Union Européenne (« UE »).

Elles comprennent (i) les normes IFRS, (ii) les normes comptables internationales (« IAS ») et (iii) les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Selon IAS 1, les premiers états financiers IFRS d'une entité doivent comprendre au moins trois états de la situation financière, deux états du résultat net et des autres éléments du résultat global, deux états du résultat net séparés (s'ils sont présentés), deux tableaux des flux de trésorerie, et deux états des variations des capitaux propres et les notes, y compris les informations comparatives. Elle doit mentionner clairement que les informations présentées selon le référentiel comptable antérieur n'ont pas été préparées selon les IFRS ; et indiquer la nature des principaux ajustements nécessaires pour assurer leur conformité aux IFRS.

Au 30 juin 2015, le groupe a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés du 1er semestre 2014 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2014, à savoir:

IFRS 10 : états financiers consolidés, IFRS 11 : partenariats, IFRS 12 : informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, IAS 27 : états financiers individuels (version modifiée en 2011), IAS 28 : participations dans des entreprises associées et des coentreprises (version modifiée en 2011): ces normes ont été adoptées le 29 décembre 2012 par l'Union européenne et sont applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les principales modifications et impacts sont décrits ci-dessous.

La norme **IFRS 10** remplace les dispositions relatives aux états financiers consolidés qui figuraient dans la norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels », ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – entités ad hoc » et redéfinit la notion de contrôle sur une entité

La norme **IFRS 11** remplace la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement apports non monétaires par des Co entrepreneurs ». Cette nouvelle norme définit la manière dont doit être traité un partenariat. En application de cette nouvelle norme, les partenariats, au travers desquels au moins deux parties exercent un contrôle conjoint, sont comptabilisés sur la base des droits et obligations de chacune des parties au partenariat, en prenant en compte notamment la structure, la forme juridique des accords, les droits conférés à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant ;

Les coentreprises qui confèrent des droits dans l'actif net sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus autorisée,

les actifs et passifs (produits et charges) des activités conjointes, qui confèrent à chacun des coparticipants des droits directs dans les actifs et des obligations au titre des passifs, sont comptabilisés selon les intérêts dans l'activité conjointe.

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	Mode de consolidation	% d'intérêt	% Contrôle
ZALAGH HOLDING	Société consolidante		
GRADERCO	Intégration globale	66%	66%
ALIMAROC	Intégration globale	66%	100%
PROMOGRAINS	Intégration globale	100%	100%
AGRO INDUSTRIELLE AL ATLAS	Intégration globale	100%	100%
EL ALF	Intégration globale	100%	100%
FEED AND FOOD	Mise en équivalence	40%	40%
ATLAS COUVOIRS	Intégration globale	100%	100%
COUVNORD	Intégration globale	100%	100%
UMA VOLAILLES	Intégration globale	100%	100%
MAVI	Intégration globale	98%	98%
ELDIN	Intégration globale	98%	98%
BANCHEREAU	Intégration globale	100%	100%
BAIDAT AL ATLAS	Intégration globale	100%	100%
PFDIS	Intégration globale	100%	100%
ALVEM	Intégration globale	88%	88%
ZALAGH VOLAILLES	Intégration globale	100%	100%

Le périmètre n'a pas connu de changements entre les deux exercices 2014&2015

### ZALAGH HOLDING

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 100.452.000 de dirhams

Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennamae", lots 198-199  
R.C Fès 23.245 - I.F 04502365



47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc



*L'excellence au service de nos clients*

Cabinet Amouri Consulting  
24, Boulevard Saint Louis  
Route Ain Chkef bureau 18  
3ème étage

Aux actionnaires  
**SOCIÉTÉ ZALAGH HOLDING**

Quartier Industriel Bensouda,  
Lot. Ennamae, lots 198-199,  
Fès

**GROUPE ZALAGH**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE**  
**CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2015**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ZALAGH HOLDING et de ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 426.539 dont une perte consolidée de KMAD 89.957.

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 du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé et du périmètre de consolidation ne comportent 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 de la période écoulée ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe ZALAGH arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 22 septembre 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Mohamed ZERREI**  
Associé

**CABINET AMOURI CONSULTING**

**Mohammed AMOURI**  
Expert comptable D.P.L.E.

**ZALAGH HOLDING**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, au capital de 100.452.000 de dirhams  
Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennamae", lots 198-199

R.C Fès 23.245 - I.F 04502365

Contact communication financière : 05.22.33.15.42