

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<i>Actif en Millions de Dirhams</i>	31/12/2014	31/12/2013
Goodwill	130 435	130 435
Immobilisations incorporelles	4 043	3 044
<b>Brut</b>	<b>9 678</b>	<b>8 199</b>
<i>Amortissements</i>	<i>- 5 635</i>	<i>- 5 155</i>
Immobilisations corporelles	883 757	810 457
<i>Terrains</i>	<i>165 069</i>	<i>163 902</i>
Constructions	429 212	385 004
<i>Matériel de transport</i>	<i>122 464</i>	<i>112 425</i>
<i>Installations techniques</i>	<i>573 876</i>	<i>534 638</i>
<i>Matériels et mobilier</i>	<i>34 880</i>	<i>33 700</i>
Immobilisations en cours	56 317	18 841
<i>Amortissements</i>	<i>- 498 061</i>	<i>- 438 053</i>
Titres mis en équivalence	10 892	10 247
Autres actifs financiers	168 069	149 445
<i>Dont Actifs financiers disponibles à la vente</i>	<i>162 070</i>	<i>144 189</i>
<i>Dont Actifs financiers à la JV par le résultat</i>	<i>-</i>	<i>441</i>
<i>Dont Prêts et créances</i>	<i>5 999</i>	<i>4 815</i>
Impôts différés-Actif	68 891	57 368
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 266 087</b>	<b>1 160 996</b>
Stocks	550 639	390 072
Actifs biologiques	31 042	30 523
Clients et comptes rattachés	819 504	620 162
Créances fiscales	106 599	69 763
Autres débiteurs	39 068	47 412
Autres actifs courants	82 290	35 072
Trésorerie et équivalents de trésorerie	338 911	175 339
<b>Actifs courants</b>	<b>1 968 052</b>	<b>1 368 343</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 234 138</b>	<b>2 529 339</b>
<b>Passif en Millions de Dirhams</b>		
Capital	88 440	88 440
Primes liées au capital	176 706	176 706
Autres réserves	77 753	109 434
Résultat de l'exercice	- 44 491	33 511
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>298 408</b>	<b>408 091</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	39 431	49 148
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>39 431</b>	<b>49 148</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>337 839</b>	<b>457 239</b>
Dettes financières non courantes	510 419	66 641
Dettes relatives au crédit-bail à plus d'un an	51 498	54 594
Autres provisions	177	430
Impôts différés-Passif	94 467	88 234
Passif à la juste valeur par le résultat	-	-
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>656 562</b>	<b>209 899</b>
Dettes financières courantes	64 757	170 696
Dettes relatives au crédit-bail à moins d'un an	24 169	30 964
Trésorerie-Passif	1 523 081	1 144 810
Provisions courantes	17 740	17 468
Fournisseurs et comptes rattachés	448 762	366 732
Dettes fiscales	87 357	65 172
Autres créditeurs	30 957	30 907
Autres passifs courants	42 915	35 454
<b>Total Passifs courants</b>	<b>2 239 738</b>	<b>1 862 202</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	-	-
<b>Total des passifs</b>	<b>2 896 300</b>	<b>2 072 102</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 234 138</b>	<b>2 529 341</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>Chiffres en Millions de Dirhams</i>	31/12/2014	31/12/2013
Chiffre d'affaires net	3 654 419	3 621 910
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	5 417	- 5 704
Autres produits de l'activité	30 828	107 910
Achats consommés	- 3 263 330	- 3 209 334
Charges de personnel	- 130 578	- 117 991
Charges externes	- 148 959	- 144 874
Dotations d'exploitation nettes de reprises	- 60 557	- 71 637
Autres charges opérationnelles	- 39 735	- 20 728
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>47 504</b>	<b>159 552</b>
Résultat de cession des actifs	1 140	- 13 482
Dotations nettes des reprises	-	- 16 140
Autres produits et charges	- 1 796	17 772
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>46 848</b>	<b>147 702</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 92 490</b>	<b>- 72 016</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>- 45 642</b>	<b>75 687</b>
Impôts sur les bénéfices	- 19 114	- 29 900
Impôts différés	8 611	- 4 758
<b>Résultat après impôt</b>	<b>- 56 145</b>	<b>41 029</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	1 651	1 402
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	-
<b>Résultat net total</b>	<b>- 54 493</b>	<b>42 431</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>- 44 491</b>	<b>33 511</b>
<b>Part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>- 10 003</b>	<b>8 919</b>

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 chute du prix de la dinde,
- 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 des exercices 2014 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 Millions de Dirhams</i>	31/12/2014	31/12/2013
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>(54 493)</b>	<b>42 430</b>
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(44 491)	33 511
RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES	(10 003)	8 919
<i>Différence de conversion</i>		
<i>Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"</i>	9 578	(7 330)
<i>Impact du retraitement des écarts d'évaluation</i>	-	(7 314)
<b>Eléments recyclables dans le résultat</b>	<b>9 578</b>	<b>(14 644)</b>
<i>Écarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies</i>		
<i>Impact de réévaluation des terrains</i>	-	-
<b>Eléments non recyclables dans le résultat</b>		
<i>Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées</i>	-	-
<i>selon la méthode de la mise en équivalence</i>		
Autres éléments du résultat global après impôts	9 578	(14 644)
<b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>	<b>9 578</b>	<b>(14 644)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>(44 915)</b>	<b>27 787</b>
<b>Résultat Global Total Part du Groupe</b>	<b>(34 913)</b>	<b>18 868</b>
<b>Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires</b>	<b>(10 003)</b>	<b>8 919</b>

## ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

en Millions de Dirhams	31/12/2014	31/12/2013
<b>Résultat net total consolidé</b>	- 54 493	42 430
Elim. du résultat des mises en équivalence	- 1 651	- 1 402
Elim. des amortissements et provisions	59 245	66 335
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur par le résultat)	440	- 3 534
Elim. des résultats de cession	- 1 140	- 9 437
Elim. des intérêts nets versés	76 078	94 781
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>89 183</b>	<b>189 173</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	- 19 114	- 29 900
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>70 069</b>	<b>159 273</b>
Incidence de la variation du BFR	- 324 138	- 13 341
Impôts payés	10 503	34 658
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>- 254 271</b>	<b>180 590</b>
Incidence de variation du périmètre	- 159	- 275
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 119 087	- 48 203
Acquisition d'actifs financiers	-	441
Variation des prêts et avances consentis	- 1 184	- 1 240
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 742	26 696
Dividendes reçus (société mise en équivalence)	988	760
Autres flux liés aux opérations d'investissement	- 1 533	193
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>- 119 233</b>	<b>- 22 510</b>
Augmentation de capital	-	197 422
Remboursement / Emission d'emprunts	338 041	- 23 366
Remboursement d'emprunts location financement	- 31 010	- 34 699
Intérêts financiers nets versés	- 76 078	- 94 781
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	- 72 148	- 65 110
Dividendes payés aux minoritaires	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>158 805</b>	<b>- 20 534</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>- 214 699</b>	<b>137 546</b>
Trésorerie d'ouverture	- 969 472	- 1 107 018
Trésorerie de clôture	- 1 184 170	- 969 472

## INFORMATIONS GENERALES 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 1200 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 l'exercice 2014, ZALAGH Holding a émis un emprunt obligataire d'un montant de 350 millions de MAD qui se décompose en

- Une tranche A in fine à taux fixe, non cotée, d'un montant de 30 millions de MAD et d'une valeur nominale de 100 000 MAD par titre obligataire ;
- Une tranche B in fine à taux révisable, non cotée, d'un montant de 275 millions de MAD et d'une valeur nominale de 100 000 MAD par titre obligataire ;
- Une tranche C amortissable à taux fixe, non-cotée, d'un montant de 48 millions de MAD et d'une valeur nominale de 100 000 MAD par titre obligataire ;
- Une tranche D amortissable à taux révisable, non-cotée, d'un montant de 122 millions de MAD et d'une valeur nominale de 100 000 MAD par titre obligataire.

Ainsi qu'un placement privé auprès de la BERD (Banque Européenne de Reconstruction et de Développement) d'un montant de Millions de MAD 125.

## 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 2013</b>	72 600	-	78 079	108 885	259 564	42 263	301 826
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles	-	-	7 314	-	7 314	-	7 314
Var. nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	7 330	-	7 330	-	7 330
Résultat de la période	-	-	-	33 511	33 511	8 919	42 430
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>72 600</b>	<b>-</b>	<b>63 435</b>	<b>142 396</b>	<b>278 431</b>	<b>51 182</b>	<b>329 612</b>
Augmentation de capital	15 840	176 706	-	-	192 546	-	192 546
Dividendes versés	-	-	-	62 944	62 944	2 166	65 110
Mouvements sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Incidence de la variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	58	58	-	190
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2013</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>
<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 de l'exercice 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>

## 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 31 décembre 2014, le groupe a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2013 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire ou applicable par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2014:

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

	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 2013 & 2014

### ZALAGH HOLDING

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 88.440.000 de dirhams

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

## RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDIT



47, rue Abd'Ben Abdellah  
30 000 Casablanca  
Maroc



21, Boulevard Sidi Smail  
Bordj - Algérie  
Téléphone : 031 29 05 79

Aux Actionnaires de  
**SOCIÉTÉ ZALAGH HOLDING**  
Quartier Industriel Bensouda,  
Lot. Ennamae, lots 198-199,  
Fès

### RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société ZALAGH HOLDING et ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie 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 totalisant KMAD 337.839 dont une perte nette consolidée de KMAD 54.493.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

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.

À 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 du Groupe ZALAGH constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, 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 2015

### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre des sociétés Fidarc et Thornton  
Expert-Comptable  
N° 23 245 / 04502365  
**Mohamed ZERREI**  
Associé

**CABINET AMOURI CONSULTING**

  
AMOURI Mohammed  
au Service de nos Clients  
Expert-Comptable  
**Mohammed AMOURI**  
Expert comptable DPL  
L'Expertise au Service de nos Clients  
Comptable-Commissaire 2014

### ZALAGH HOLDING

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, au capital de 88.440.000 de dirhams

Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennamae", lots 198-199

R.C Fès 23.245 - I.F 04502365

Contact : fatimazahra.derfoufi@zalagh-holding.com /0522331542