

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (en k mad)	31/12/2018	31/12/2017
Goodwill	140 956	130 435
Immobilisations incorporelles	2 579	3 458
Immobilisations corporelles	1 370 591	1 232 135
Titres mis en équivalence	14 128	14 139
Autres actifs financiers	25 660	106 601
Impôts différés-Actif	104 478	102 133
Actifs non-courants	1 658 394	1 588 901
Stocks	1 007 727	838 890
Actifs biologiques	80 714	67 398
Clients et comptes rattachés	953 127	1 033 260
Créances fiscales	169 758	115 225
Autres débiteurs	60 188	33 036
Autres actifs courants	79 546	88 473
Trésorerie et équivalents de trésorerie	473 588	333 551
Actifs courants	2 824 648	2 509 831
Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés		
Total Actif	4 483 042	4 098 732

PASSIF (en k mad)	31/12/2018	31/12/2017
Capital	113 881	100 452
Primes liées au capital	461 317	340 846
Autres réserves	-33 378	-114 892
Ecart de change	-8	-1
Résultat de l'exercice	-71 584	29 856
Total Capitaux propres, part du groupe	470 228	356 261
Intérêts ne conférant pas le contrôle	8 250	-393
Intérêts ne conférant pas le contrôle	8 250	-393
Total des capitaux propres	478 478	355 868
Dettes financières non courantes	128 110	464 418
Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an	31 319	24 219
Autres provisions	177	177
Impôts différés-Passif	141 094	110 186
Total Passifs non courants	300 700	599 001
Dettes financières courantes	386 361	58 545
Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an	13 110	10 701
Trésorerie-Passif	2 058 609	1 783 001
Provisions courantes	4 449	2 433
Fournisseurs et comptes rattachés	1 023 311	1 114 763
Dettes fiscales	127 990	113 378
Autres créditeurs	35 151	16 335
Autres passifs courants	54 882	44 708
Total Passifs courants	3 703 864	3 143 864
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
Total Passifs liés à un groupe d'actifs dest. à être cédés		
Total des passifs	4 004 564	3 742 864
Total Passif	4 483 042	4 098 732

ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

CPC consolidé (en k mad)	31/12/2018	31/12/2017
Chiffres d'affaires net	4 766 000	4 431 168
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	10 849	-4 755
Autres produits de l'activité	89 672	70 396
Achats consommés	-4 232 160	-3 886 923
Charges de personnel	-208 116	-188 369
Charges externes	-134 026	-135 642
Dotations d'exploitation nettes de reprises	-86 445	-73 222
Autres charges opérationnelles	-87 325	-35 060
Résultat opérationnel courant	118 449	177 593
Résultat de cession des actifs	1 052	1 231
Autres produits et charges	-9 348	-12 080
Résultat opérationnel	110 153	166 744
Résultat financier	-148 335	-108 751
Résultat avant impôts	-38 182	57 994
Impôts sur les bénéfices	-34 915	-60 711
Impôts différés	-443	30 782
Résultat après impôt	-73 539	28 066
Résultats des sociétés mises en équivalence	-83	1 816
Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées		
Résultat net total	-73 622	29 881
Part du groupe	-71 584	29 856
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	-2 038	26

Ci-dessous un état récapitulatif de l'activité du Groupe par pôle :

- Pôle Négoce :

Le pôle a pu consolider ses volumes et son chiffre d'affaires dans un contexte international marqué par de fortes perturbations liées à la guerre commerciale engagée par les Etats Unis contre la Chine et dans un contexte national marqué par un surcoût lié aux surestaries.

- Pôle Nutrition Animale :

Le Pôle a développé ses volumes et son chiffre d'affaires dans un marché qui a connu une forte concurrence et une baisse de la demande sur le ruminant en raison à la fois de la bonne pluviométrie et du boycott du lait.

- Pôle Accoupage et Elevage :

L'activité accoupage a pu maintenir ses volumes et améliorer son chiffre d'affaires dans un contexte sanitaire difficile.

L'activité élevage, malgré une légère amélioration par rapport à 2017, a continué à subir les effets de la surproduction au niveau national et de souffrir des incidents sanitaires à répétition, ce qui a pénalisé l'exercice.

- Pôle Abattage et Transformation :

La filière Abattage souffre toujours de la concurrence déloyale des tueries. Les volumes et le chiffre d'affaires escomptés ont été réalisés lors de cette année et les performances industrielles sont toujours en amélioration.

Concernant le secteur de la Transformation, il entame progressivement son amélioration notamment grâce à la diversification de ses marchés et produits.

ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

Tableau de flux de trésorerie (en k mad)	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net total consolidé	-73 622	29 881
Elim. du résultat des mises en équivalence	83	-1 816
Elim. des amortissements et provisions	86 445	73 222
Elim. des profits / pertes de rééval. (juste valeur par le résultat)	-4 923	
Elim. des résultats de cession	-1 052	-1 231
Elim. des intérêts nets versés	149 932	120 531
Capacité d'autofinancement après impôt	156 862	220 587
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-34 915	-60 711
Capacité d'autofinancement avant impôt	121 948	159 876
Incidence de la variation du BFR (Aves impact Butoir TVA)	-244 226	179 907
Impôts payés	35 600	30 163
Subventions d'investissements		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-86 678	369 947
Incidence de variation du périmètre		-120 000
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-148 808	-163 525
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis		430
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 985	2 507
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus (société mise en équivalence)		615
Autres flux liés aux opérations d'investissement	92 728	36 985
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-52 095	-242 988
Augmentation de capital	235 900	
Remboursement / Emission d'emprunts	-8 492	-38 904
Remboursement d'emprunts location financement	9 508	8 874
Intérêts financiers nets versés	-149 932	-120 531
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-83 781	
Dividendes payés aux minoritaires		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	3 203	-150 561

INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

Zalar 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 2400 personnes.

En mai 2018, ZALAR Holding a procédé à la distribution d'une partie de sa prime d'émission de l'ordre de 102 MMAD.

En juin 2018, le capital social de la société mère ZALAR Holding a été augmenté de 13,43 MMAD pour le porter de 100,45 MMAD à 113,88 MMAD. La prime d'émission relative à cette opération a été de 222,47 MMAD.

En juin 2018, ZALAR Sénégal a augmenté son capital de 1 360 MFCFA. Le pourcentage d'intérêt de cette filiale est passé de 100% à 51%.

En octobre 2018, Graderco a acquis les sociétés Négoce Grains Tamou et Aligrains . Le pourcentage d'intérêt de ces filiales est de 100%.

Le groupe Zalar Holding a procédé à la réévaluation de l'ensemble de ses terrains.

ETAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU

RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au cours de l'exercice comprennent notamment l'impact de l'actualisation du crédit de la taxe sur la valeur ajoutée considéré actif disponible à la vente et la réévaluation des terrains.

	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 73 622	29 881
Résultat net part du groupe	- 71 584	29 856
Résultat net part des minoritaires	- 2 038	26
Différence de conversion		
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	520	4 246
Impact du retraitement des écarts de réévaluation		
Éléments recyclables dans le résultat	520	4 246
Écarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Impact de réévaluation des terrains	49 497	
Éléments non recyclables dans le résultat	49 497	
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence		
Autres éléments du résultat global après impôt		
Autres éléments du résultat global après impôt		
Résultat Global Total	- 23 605	34 127
Résultat net part du groupe	- 21 567	34 102
Résultat net part des minoritaires	- 2 038	26

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
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2017	100 452	340 846	130 210	-204 456	359 177	82 859	442 035
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				29 856	29 856	26	29 881
Total des pertes et profits de la période	100 452	340 846	130 210	-174 600	389 032	82 884	471 917
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation				-36 723	-36 723	-83 277	-120 000
Autres variations				-3 925	3 951		3 951
Situation au 31 décembre 2017	100 452	340 846	130 210	-215 248	356 261	-393	355 868
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles			49 497		49 497		49 497
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				-71 584	-71 584	-2 038	-73 622
Total des pertes et profits de la période	100 452	340 846	179 707	-286 832	334 174	-2 431	331 743
Augmentation de capital	13 429	222 471			235 900		235 900
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation				1 143	1 143	10 681	11 824
Autres variations		-102 000		1 011	-100 989		-100 989
Situation au 31 décembre 2018	113 881	461 317	179 707	-284 678	470 228	8 250	478 478

RÉFÉRENTIEL ADOPTÉ

Les États financiers consolidés de ZALAR 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 ») ;
- (iii) les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire : 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 16 : immobilisations corporelles, IAS 17 : contrats de location, IFRS 15 : reconnaissance du revenu lié à des contrats avec les clients (publiée en mai 2014 puis amendée en septembre 2015).

La norme IFRS 15 remplace les normes IAS 11, Contrats de construction, IAS 18, Produits des activités ordinaires, ainsi que les interprétations IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle, IFRIC 15, Contrats de construction de biens immobiliers, IFRIC 18, Transferts d'actifs provenant de clients et SIC 31, Produits des activités ordinaires - opérations de troc impliquant des services de publicité. Elle est d'application obligatoire à compter du 1er Janvier 2018.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

	Mode de consolidation	% d'intérêt	% Contrôle
ZALAR HOLDING	Société consolidante		
GRADERCO	Intégration globale	100,00%	100%
ALIMAROC	Intégration globale	100%	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	99,5%	99,5%
BANCHEREAU	Intégration globale	100%	100%
BAIDAT AL ATLAS	Intégration globale	100%	100%
PFDIS	Intégration globale	100%	100%
ZALAGH VOLAILLES	Intégration globale	100%	100%
ZALAR AFRICA	Intégration globale	100%	100%
ZALAR SENEGAL	Intégration globale	51%	51%
NEGOCE GRAINS TAMOU	Intégration globale	100%	100%
ALIGRAINS	Intégration globale	100%	100%



Aux actionnaires de la société
GROUPE ZALAR
Quartier Industriel Bensouda,
Lot. Ennasmae, lots 198-199,
Fès

Cabinet AMOURI CONSULTING
10, BORDJ BOULEVARD EL CHAMPA
EXERCICE 2018 - 2019
Fès

Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de résultat consolidé au 31 décembre 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société ZALAR HOLDING et de ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2018. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 478.478 dont une perte nette consolidée de KMAD 73.622.

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 provisoire 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 ZALAR établis au 31 décembre 2018, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Fidarc Grant Thornton
Quartier Industriel Bensouda,
Lot. Ennasmae, lots 198-199,
Fès
Faïçal MEKOUAR
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING

Mohammed AMOURI
Expert-Comptable DPLE

Contact communication financière: 05.22.33.15.42
Directeur général : Omar Benayachi-Lalami : omar.benayachi@zalar.ma
Directeur financier : Mohamed Jalali : mohamed.jalali@zalar.ma
Responsable financier : Asmae Elrhazi : asmae.elrhazi@zalar.ma
 Site Internet : www.zalar.ma

ZALAR HOLDING

Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 113.881.400 de dirhams

Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennasmae", lots 198-199
R.C Fès 23.245 - I.F 04502365 - ICE : 00006514800002

GROUPE ZALAR

Lotissement ENNAMANE
Quartier industriel BENSOUDA
Fès

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société ZALAR Holding et de ses filiales (Groupe ZALAR) comprenant le bilan au 31 décembre 2018 ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres, 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 de KMAD 478.478 dont un perte nette consolidée de KMAD 73.622.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

- 1- La société MAVI fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des exercices allant de 2006 à 2010. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact éventuel de ce contrôle sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2018.
- 2- La société MAVI dispose de diverses immobilisations d'une valeur nette comptable de KMAD 1.944 qui devraient être dépréciées. De ce fait, le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2018 se trouvent majorés d'autant.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 2 ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2018, 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 et Fès, le 16 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Faïçal MEKOUAR
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING



Mohammed AMOURI
Expert Comptable DPLE