

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (en k mad)	30/06/2018	31/12/2017
Goodwill	130 435	130 435
Immobilisations incorporelles	3 229	3 458
Immobilisations corporelles	1 243 372	1 232 135
Titres mis en équivalence	12 803	14 139
Autres actifs financiers	87 751	106 601
Impôts différés-Actif	95 030	102 133
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 572 620</b>	<b>1 588 901</b>
Stocks	1 097 575	838 890
Actifs biologiques	112 296	67 398
Clients et comptes rattachés	1 036 074	1 033 260
Créances fiscales	199 522	115 225
Autres débiteurs	47 152	33 036
Autres actifs courants	321 151	88 473
Trésorerie et équivalents de trésorerie	295 590	333 551
<b>Actifs courants</b>	<b>3 109 360</b>	<b>2 509 831</b>
Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés		
<b>Total Actif</b>	<b>4 681 980</b>	<b>4 098 732</b>

PASSIF (en k mad)	30/06/2018	31/12/2017
Capital	113 881	100 452
Primes liées au capital	461 317	340 846
Autres réserves	-83 861	-114 892
Ecart de change	11	-1
Résultat de l'exercice	52 265	29 856
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>543 614</b>	<b>356 261</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	10 102	-393
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>10 102</b>	<b>-393</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>553 716</b>	<b>355 868</b>
Dettes financières non courantes	432 956	464 418
Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an	29 355	24 219
Autres provisions	177	177
Impôts différés-Passif	111 373	110 186
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>573 862</b>	<b>599 001</b>
Dettes financières courantes	71 149	58 545
Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an	11 656	10 701
Trésorerie-Passif	1 682 551	1 783 001
Provisions courantes	2 128	2 433
Fournisseurs et comptes rattachés	1 510 604	1 114 763
Dettes fiscales	168 713	113 378
Autres créditeurs	14 925	16 335
Autres passifs courants	92 676	44 708
<b>Total Passifs courants</b>	<b>3 554 402</b>	<b>3 143 864</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs dest. à être cédés</b>		
<b>Total des passifs</b>	<b>4 128 263</b>	<b>3 742 864</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 681 980</b>	<b>4 098 733</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

CPC consolidé (en k mad)	30/06/2018	30/06/2017
Chiffres d'affaires net	2 507 489	2 129 913
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	689	-1 509
Autres produits de l'activité	22 081	35 087
Achats consommés	-2 158 764	-1 886 174
Charges de personnel	-93 718	-84 891
Charges externes	-67 929	-71 307
Dotations d'exploitation nettes de reprises	-47 700	-34 532
Autres charges opérationnelles	-13 098	-16 225
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>149 048</b>	<b>70 362</b>
Résultat de cession des actifs	338	597
Autres produits et charges	2 641	-1 572
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>152 027</b>	<b>69 387</b>
Résultat financier	-61 733	-48 826
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>90 295</b>	<b>20 561</b>
Impôts sur les bénéfices	-29 528	-28 781
Impôts différés	-8 046	23 658
<b>Résultat après impôt</b>	<b>52 721</b>	<b>15 438</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	-642	-64
Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées		
<b>Résultat net total</b>	<b>52 079</b>	<b>15 374</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>52 265</b>	<b>15 359</b>
<b>Part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>-186</b>	<b>16</b>

## ETAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

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

Etat des autres éléments du résultat global	30/06/2018	30/06/2017
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>52 079</b>	<b>15 374</b>
RESULTAT NET PART DU GROUPE	52 265	15 359
RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES	-186	16
Différences de conversion		
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente	169	3 927
Impact de retraitement des écarts de réévaluation		
Eléments recyclables dans le résultat	169	3 927
Ecarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Impact de réévaluation des terrains		
<b>Eléments non recyclables dans le résultat</b>		
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		
Autres éléments du résultat global après impôt		
<b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>		
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>52 248</b>	<b>19 301</b>
Résultat Global Total Part du Groupe	52 434	19 286
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	-186	16

## ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

## INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

Tableau de flux de trésorerie (en k mad)	30/06/2018	31/12/2017
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>52 079</b>	<b>29 881</b>
Elim. du résultat des mises en équivalence	642	-1 816
Elim. des amortissements et provisions	47 700	73 222
Elim. des profits / pertes de rééval. (juste valeur par le résultat)		
Elim. des résultats de cession	-338	-1 231
Elim. des intérêts nets versés	68 419	120 531
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>168 502</b>	<b>220 587</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-29 528	-60 711
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>138 974</b>	<b>159 876</b>
Incidence de la variation du BFR (Aves impact Butoir TVA)	59 803	179 907
Impôts payés	37 819	30 163
Subventions d'investissements		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>236 597</b>	<b>369 947</b>
Incidence de variation du périmètre		-120 000
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-58 503	-163 525
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis		430
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 390	2 507
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus (société mise en équivalence)	711	615
Autres flux liés aux opérations d'investissement	18 880	36 985
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-37 522</b>	<b>-242 988</b>
Augmentation de capital		
Remboursement / Emission d'emprunts	-18 857	-38 904
Remboursement d'emprunts location financement	6 090	8 874
Intérêts financiers nets versés	-68 419	-120 531
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-55 400	
Dividendes payés aux minoritaires		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-136 586</b>	<b>-150 561</b>

- Zalar 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 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 13.429.400 MAD pour le porter de 100.452.000 MAD à 113.881.400 MAD. La prime d'émission relative à cette opération est de 222.470.600 MAD
- En juin 2018, ZALAR Sénégal a augmenté son capital de 1.360.000.000 FCFA. Le pourcentage d'intérêt de cette filiale est passé de 100% à 51%

## 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 :

- les normes IFRS ;
- les normes comptables internationales (« IAS ») ;
- 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.

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), IFRS 15 : Reconnaissance du revenu lié à des contrats avec les clients (publiée en mai 2014 puis amendée en septembre 2015).

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.

La norme IFRS 15 remplacera 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 1<sup>er</sup> Janvier 2018.

## 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 à la clôture de l'exercice 2016</b>	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
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	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
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	100 452	340 846	130 210	-215 248	356 261	-393	355 868
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				52 265	52 265	-186	52 079
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	100 452	340 846	130 210	-162 983	408 525	-579	407 947
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		45	-101 955		-101 955
<b>Situation au 30 juin 2018</b>	113 881	461 317	130 210	-161 795	543 613	10 102	553 716

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du groupe a connu une variation au cours du premier semestre 2018. Il s'agit de l'intégration de Zalar Sénégal à hauteur de 51%

PERIMETRE DE CONSOLIDATION	Mode de consolidation	% d'intérêt	% Contrôle
ZALAR HOLDING	Société consolidante		
GRADERCO	Intégration globale	100%	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%
MA VI	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%



Aux actionnaires de la  
**SOCIÉTÉ ZALAR HOLDING**  
Quartier Industriel Bensouda,  
Lot. Ennamac, lots 198-199,  
Fès

### GROUPÉ ZALAR ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire 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 au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 553.716 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 52.079.

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 ZALAR établis au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 24 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

FIDARON GRANT THORNTON

CABINET AMOURI CONSULTING

Faïçal MEXOUAR  
Associé

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 113.429.400 de dirhams

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