

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Goodwill	130 435	130 435
Immobilisations incorporelles	3 458	3 632
Immobilisations corporelles	1 232 135	1 144 978
Immeubles de placement		
Titres mis en équivalence	14 139	12 952
Autres actifs financiers	106 601	138 007
Impôts différés-Actif	102 133	68 328
Actifs non-courants	1 588 901	1 498 331
Stocks	838 890	762 237
Actifs biologiques	67 398	66 357
Clients et comptes rattachés	1 033 260	966 063
Créances fiscales	115 225	109 162
Autres débiteurs	33 036	28 389
Autres actifs courants	88 473	69 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	333 551	305 341
Actifs courants	2 509 831	2 307 243
Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés		
Total Actif	4 098 732	3 805 574

PASSIF (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Capital	100 452	100 452
Primes liées au capital	340 846	340 846
Autres réserves	-114 892	-152 627
Ecart de change	-1	6
Résultat de l'exercice	29 856	70 500
Total Capitaux propres, part du groupe	356 261	359 177
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-393	82 858
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-393	82 858
Total des capitaux propres	355 868	442 035
Dettes financières non courantes	464 418	504 865
Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an	24 219	15 291
Autres provisions	177	177
Impôts différés-Passif	110 186	106 929
Total Passifs non courants	599 001	627 262
Dettes financières courantes	58 545	57 090
Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an	10 701	10 666
Trésorerie-Passif	1 783 001	1 731 189
Provisions courantes	2 433	5 257
Fournisseurs et comptes rattachés	1 114 763	732 148
Dettes fiscales	113 378	119 892
Autres créditeurs	16 335	20 580
Autres passifs courants	44 708	59 455
Total Passifs courants	3 143 864	2 736 277
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	3 742 864	3 363 539
Total Passif	4 098 732	3 805 574

ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

CPC consolidé (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Chiffres d'affaires net	4 431 168	4 503 810
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-4 755	22 755
Autres produits de l'activité	70 396	64 070
Achats consommés	-3 886 923	-3 917 517
Charges de personnel	-188 369	-163 480
Charges externes	-135 642	-139 987
Dotations d'exploitation nettes de reprises	-73 222	-72 401
Autres charges opérationnelles	-35 060	-44 706
Résultat opérationnel courant	177 594	252 544
Résultat de cession des actifs	1 231	424
Autres produits et charges	-12 080	4 678
Résultat opérationnel	166 745	257 646
Résultat financier	-108 751	-105 137
Résultat avant impôts	57 994	152 509
Impôts sur les bénéfices	-60 711	-46 339
Impôts différés	30 782	-8 967
Résultat après impôt	28 066	97 202
Résultats des sociétés mises en équivalence	1 816	559
Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées		
Résultat net total	29 881	97 761

Part du groupe 29 856 70 500

Part des intérêts ne conférant pas le contrôle 26 27 261

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

• Pôle Négoce :

L'année 2017 a connu un relatif équilibre de l'offre et de la demande. Grâce à une forte mobilisation commerciale des équipes, ce pôle a pu réaliser de bonnes performances financières et consolider son statut de leader sur ce secteur.

• Pôle Nutrition Animale :

Le pôle a consolidé son positionnement dans le secteur et a réalisé des résultats satisfaisants. Ses réalisations commerciales ont évolué malgré le démarrage de deux nouvelles unités de nutrition animale qui ont durci le contexte concurrentiel.

• Pôle Accoupage et Elevage :

L'année a été marquée par une augmentation significative de la production et des incidents sanitaires à répétition. Dans ce contexte et grâce à la vigilance des équipes techniques, cette activité a pu minimiser l'incidence de ces passages permettant ainsi de réaliser des performances en ligne avec le budget.

L'activité élevage a été également marquée par cette situation ainsi que par l'augmentation importante de l'offre. La Société a, dans ce contexte, connu une année difficile.

• Pôle Abattage et Transformation :

La filière Abattage a continué à souffrir de la concurrence déloyale des tueries. La situation au niveau de l'exploitation s'est cependant améliorée lors de cette année suite à l'adoption d'une série de mesures concernant tant la gestion commerciale que l'amélioration des performances industrielles. En revanche, le secteur de la Transformation a souffert d'une forte contraction de la demande. Le Groupe compte diversifier ses marchés et produits afin d'améliorer les marges et les performances de cette activité.

ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

Tableau de flux de trésorerie (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net total consolidé	29 881	97 761
Elim. du résultat des mises en équivalence	-1 816	-559
Elim. des amortissements et provisions	73 222	72 401
Elim. des profits / pertes de rééval. (juste valeur par le résultat)		
Elim. des résultats de cession	-1 231	-424
Elim. des intérêts nets versés	120 531	101 868
Capacité d'autofinancement après impôt	220 588	271 047
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-60 711	-46 339
Capacité d'autofinancement avant impôt	159 877	224 708
Incidence de la variation du BFR (Aves impact Butoir TVA)	179 907	-347 142
Impôts payés	30 163	55 307
Subventions d'investissements		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	369 947	-67 127
Incidence de variation du périmètre	-120 000	-1 300
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-163 525	-197 311
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	430	-1 235
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 507	1 825
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus (société mise en équivalence)	615	820
Autres flux liés aux opérations d'investissement	36 985	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-242 988	-197 201
Augmentation de capital		
Remboursement / Emission d'emprunts	-38 904	33 575
Remboursement d'emprunts location financement	8 874	-15 105
Intérêts financiers nets versés	-120 531	-101 868
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires		-1 264
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-150 561	-84 663

INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

Zalar Holding est le premier groupe avicole intégré du royaume. Il se positionne sur l'ensemble des métiers de cette filière, à travers ses dix-sept filiales qui emploient plus de 2400 personnes.

L'année 2017 a été marquée par l'acquisition des parts des minoritaires de la société Graderco représentant 32.09% du capital de cette société. Le prix d'acquisition a par conséquent impacté négativement les capitaux propres.

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, ainsi que le retraitement de l'écart de réévaluation sur les immobilisations cédées.

Chiffres en Millions de Dirhams	31/12/2017	31/12/2016
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	29 881	97 761
RESULTAT NET PART DU GROUPE	29 856	70 500
RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES	26	27 261
Différence de conversion		
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	4 246	529
Impact du retraitement des écarts d'évaluation		
Éléments recyclables dans le résultat	4 246	529
Ecarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Impact de réévaluation des terrains		
Éléments non recyclables dans le résultat		
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		
Autres éléments du résultat global après impôt		
RESULTAT GLOBAL TOTAL	34 127	98 290
Résultat Global Total Part du Groupe	34 102	71 029
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	26	27 261

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 2016	100 452	340 846	129 681	-274 956	294 640	49 813	344 453
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			529		529		529
Résultat de la période				70 500	70 500	27 261	97 761
Total des pertes et profits de la période	100 452	340 846	130 210	-204 456	365 669	77 074	442 742
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation							
Autres variations					-6 492	5 785	-707
Situation à la clôture de l'exercice 2016	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

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 ») 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.

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 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^{er} 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
ZALAR HOLDING	Société consolidante		
GRADERCO	Intégration globale	99,78%	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	100%	100%



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc
Quartier Industriel Bensouda,
Lot. Ennamac, lots 198-199,
Fès



GRUPE ZALAR ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2017

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 produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie et l'état de variation des capitaux propres relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 355.868 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 29.881.

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 arrêtés au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 27 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
International
Faïçal MEKOUAR
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING

Mohammed AMOURI
Expert Comptable
CPI

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 100.452.000 de dirhams

Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennamac", lots 198-199
R.C Fès 23.245 - I.F 04502365 – ICE : 000065148000002

GROUPE ZALAR
Lotissement ENNAMANE
Quartier industriel BENSOUDA
Fès

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

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 2017 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 355.868 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 29.881.

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 2017.
- 2- La société MAVI dispose de diverses immobilisations d'une valeur nette comptable de KMAD 2.413 qui devraient être dépréciées. De ce fait, le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe au 31 décembre 2017 se trouvent majorés d'autant.

À 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 2017, 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 10 Avril 2018

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


Faïçal MEKOUAR
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING


Mohammed AMOURI
Expert Comptable DPLF