

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| ACTIF (en k mad) | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|--|------------------|------------------|
| Goodwill | 140 956 | 140 956 |
| Immobilisations incorporelles | 2 431 | 2 579 |
| Immobilisations corporelles | 1 493 260 | 1 370 591 |
| Titres mis en équivalence | 13 963 | 14 128 |
| Autres actifs financiers | 18 998 | 25 660 |
| Impôts différés-Actif | 102 334 | 104 478 |
| Actifs non-courants | 1 771 941 | 1 658 394 |
| Stocks | 751 846 | 1 007 727 |
| Actifs biologiques | 78 904 | 80 714 |
| Clients et comptes rattachés | 1 156 277 | 953 127 |
| Créances fiscales | 193 044 | 169 758 |
| Autres débiteurs | 60 637 | 60 188 |
| Autres actifs courants | 74 762 | 79 546 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 439 069 | 473 588 |
| Actifs courants | 2 754 538 | 2 824 648 |
| Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés | | |
| Total Actif | 4 526 479 | 4 483 042 |

| PASSIF (en k mad) | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|------------------|------------------|
| Capital | 113 881 | 113 881 |
| Primes liées au capital | 461 317 | 461 317 |
| Autres réserves | -105 040 | -33 380 |
| Ecart de change | -2 | -8 |
| Résultat de l'exercice | 37 424 | -71 584 |
| Total Capitaux propres, part du groupe | 507 581 | 470 227 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | 7 518 | 8 250 |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | 7 518 | 8 250 |
| Total des capitaux propres | 515 099 | 478 477 |
| Dettes financières non courantes | 142 555 | 128 110 |
| Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an | 122 978 | 31 319 |
| Autres provisions | 177 | 177 |
| Impôts différés-Passif | 143 742 | 141 094 |
| Total Passifs non courants | 409 451 | 300 701 |
| Dettes financières courantes | 384 013 | 386 361 |
| Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an | 28 362 | 13 110 |
| Trésorerie-Passif | 1 806 329 | 2 058 609 |
| Provisions courantes | 4 164 | 4 449 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 107 711 | 1 023 311 |
| Dettes fiscales | 197 880 | 127 990 |
| Autres créditeurs | 29 432 | 35 151 |
| Autres passifs courants | 44 038 | 54 884 |
| Total Passifs courants | 3 601 929 | 3 703 866 |
| 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 | 4 011 380 | 4 004 566 |
| Total Passif | 4 526 479 | 4 483 042 |

ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| CPC consolidé (en k mad) | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|----------------|----------------|
| Chiffres d'affaires net | 2 817 253 | 2 507 489 |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | -3 829 | 689 |
| Autres produits de l'activité | 5 383 | 22 081 |
| Achats consommés | -2 424 381 | -2 158 764 |
| Charges de personnel | -102 100 | -93 718 |
| Charges externes | -64 518 | -67 929 |
| Dotations d'exploitation nettes de reprises | -60 049 | -47 700 |
| Autres charges opérationnelles | -2 597 | -13 098 |
| Résultat opérationnel courant | 165 162 | 149 048 |
| Résultat de cession des actifs | 210 | 338 |
| Autres produits et charges | -4 004 | 2 641 |
| Résultat opérationnel | 161 368 | 152 027 |
| Résultat financier | -86 501 | -61 733 |
| Résultat avant impôts | 74 867 | 90 295 |
| Impôts sur les bénéfices | -33 834 | -29 528 |
| Impôts différés | -4 791 | -8 046 |
| Résultat après impôt | 36 243 | 52 721 |
| Résultats des sociétés mises en équivalence | 450 | -642 |
| Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées | | |
| Résultat net total | 36 692 | 52 079 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Part du groupe | 37 424 | 52 265 |
| Part des intérêts ne conférant pas le contrôle | -732 | -186 |

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 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|---------------|---------------|
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 36 692 | 52 079 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 37 424 | 52 265 |
| RÉSULTAT NET PART DES MINORITAIRES | -732 | -186 |
| Différences de conversion | | |
| Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente | -12 | 169 |
| Impact de retraitement des écarts de réévaluation | | |
| Éléments recyclables dans le résultat | -12 | 169 |
| Ecart 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 | | |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | 36 680 | 52 248 |
| Résultat Global Total Part du Groupe | 37 412 | 52 434 |
| Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires | -732 | -186 |

ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

| Tableau de flux de trésorerie (en k mad) | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|--|-----------------|----------------|
| Résultat net total consolidé | 36 692 | -73 622 |
| Elim. du résultat des mises en équivalence | -450 | 83 |
| Elim. des amortissements et provisions | 60 049 | 86 445 |
| Elim. des profits / pertes de rééval. (juste valeur par le résultat) | | -4 923 |
| Elim. des résultats de cession | -210 | -1 052 |
| Elim. des intérêts nets versés | 86 478 | 149 932 |
| Capacité d'autofinancement après impôt | 182 559 | 156 862 |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt | -33 834 | -34 915 |
| Capacité d'autofinancement avant impôt | 148 726 | 121 947 |
| Incidence de la variation du BFR (Aves impact Butoir TVA) | 189 547 | -244 226 |
| Impôts payés | 38 626 | 35 600 |
| Subventions d'investissements | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 376 899 | -86 678 |
| Incidence de variation du périmètre | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -54 293 | -148 808 |
| Acquisition d'actifs financiers | | |
| Variation des prêts et avances consentis | | |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 210 | 3 985 |
| Cession d'actifs financiers | | |
| Dividendes reçus (société mise en équivalence) | | |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | -119 368 | 92 728 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | -173 451 | -52 095 |
| Augmentation de capital | | 235 900 |
| Remboursement / Emission d'emprunts | 12 099 | -8 492 |
| Remboursement d'emprunts location financement | 106 910 | 9 508 |
| Intérêts financiers nets versés | -86 478 | -149 932 |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe | -18 219 | -83 781 |
| Dividendes payés aux minoritaires | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 14 312 | 3 203 |

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 filiales qui emploient près de 2400 personnes
- Entrée en périmètre de la société CERES. Elle est consolidée par intégration globale.

COMMENTAIRES SUR LES RÉALISATIONS

Les volumes se sont améliorés sur les différents segments d'activité du groupe justifiant de ce fait la vision et la pertinence des investissements réalisés

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^{er} Janvier 2018.

La nouvelle norme sur les contrats de location IFRS 16 qui annule et remplace la norme IAS 17, est entrée en application à partir du 1er janvier 2019.

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 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 | | | | - 71 584 | - 71 584 | 2 038 | 73 622 |
| Résultat de la période | | | | - 286 832 | 334 174 | - 2 431 | 331 743 |
| 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 |
| Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles | | | | | | | |
| Var. nette de juste valeur des instruments financiers | | | | 37 424 | 37 424 | 732 | 36 692 |
| Résultat de la période | | | | - 247 254 | 507 652 | - 7 518 | 515 170 |
| Total des pertes et profits de la période | 113 881 | 461 317 | 179 707 | - 247 254 | 507 652 | - 7 518 | 515 170 |
| Augmentation de capital | | | | | | | |
| Dividendes versés | | | | | | | |
| Mouvements sur actions propres | | | | | | | |
| Incidence de la variation du périmètre de consolidation | | | | | | | |
| Autres variations | | | | - 71 | 71 | | 71 |
| Situation au 30 juin 2019 | 113 881 | 461 317 | 179 707 | - 247 325 | 507 581 | 7 518 | 515 099 |

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du groupe a connu une variation au cours du premier semestre 2019. Il s'agit de l'intégration de CERES à hauteur de 100%.

| PÉRIMÈTRE 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% |
| 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% |
| CERES | Intégration globale | 100% | 100% |



Aux actionnaires de la société
ZALAR HOLDING S.A
Quartier Industriel Bensouda,
Lot. Ennasse, lots 198-199,
Fès

GRUPE ZALAR ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ZALAR HOLDING S.A. 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^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 515.099 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 36.692.

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 ne comporte 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 2019, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 27 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

CABINET AMOURI CONSULTING

FIDAROC GRANT THORNTON
Morocco
47, rue Abul Ben Abdelah - Casablanca
Tél : (0531) 27 48 70 - Fax : (0531) 27 48 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

Mohamed 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 "Ennasse", lots 198-199
R.C Fès 23.245 - I.F 04502365 - ICE : 000065148000002