



## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (en k mad)	30/06/2017	31/12/2016
Goodwill	130 435	130 435
Immobilisations incorporelles	3 557	3 632
Immobilisations corporelles	1 175 964	1 144 978
Immeubles de placement		
Titres mis en équivalence	12 192	12 952
Autres actifs financiers	148 605	138 007
Impôts différés-Actif	78 090	68 328
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 548 843</b>	<b>1 498 331</b>
Stocks	728 899	762 237
Actifs biologiques	69 254	66 357
Clients et comptes rattachés	981 078	966 063
Créances fiscales	101 747	109 162
Autres débiteurs	46 198	28 389
Autres actifs courants	424 139	69 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	303 667	305 341
<b>Actifs courants</b>	<b>2 654 983</b>	<b>2 307 243</b>
Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés		
<b>Total Actif</b>	<b>4 203 826</b>	<b>3 805 574</b>

PASSIF (en k mad)	30/06/2017	31/12/2016
Capital	100 452	100 452
Primes liées au capital	340 846	340 846
Autres réserves	-112 205	-152 627
Ecart de change	485	6
Résultat de l'exercice	15 359	70 500
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>344 937</b>	<b>359 177</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-403	82 858
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>-403</b>	<b>82 858</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>344 534</b>	<b>442 035</b>
Dettes financières non courantes	496 911	504 865
Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an	13 223	15 291
Autres provisions	177	177
Impôts différés-Passif	92 983	106 929
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>603 293</b>	<b>627 262</b>
Dettes financières courantes	58 978	57 090
Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an	6 116	10 666
Trésorerie-Passif	1 934 984	1 731 189
Provisions courantes	434	5 257
Fournisseurs et comptes rattachés	993 525	732 148
Dettes fiscales	144 714	119 892
Autres créditeurs	8 806	20 580
Autres passifs courants	108 443	59 455
<b>Total Passifs courants</b>	<b>3 255 999</b>	<b>2 736 276</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>3 859 292</b>	<b>3 363 539</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 203 826</b>	<b>3 805 574</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

CPC consolidé (en k mad)	30/06/2017	30/06/2016
Chiffres d'affaires net	2 129 913	2 333 443
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-1 509	9 410
Autres produits de l'activité	35 087	23 098
Achats consommés	-1 886 174	-2 001 986
Charges de personnel	-84 891	-78 017
Charges externes	-71 307	-71 496
Dotations d'exploitation nettes de reprises	-34 532	-32 484
Autres charges opérationnelles	-16 225	-6 929
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>70 362</b>	<b>175 039</b>
Résultat de cession des actifs	597	340
Autres produits et charges	-1 572	7 626
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>69 387</b>	<b>183 005</b>
Résultat financier	-48 826	-53 262
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>20 561</b>	<b>129 743</b>
Impôts sur les bénéfices	-28 781	-32 527
Impôts différés	23 658	336
<b>Résultat après impôt</b>	<b>15 438</b>	<b>97 552</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	-64	-25
Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées		
<b>Résultat net total</b>	<b>15 374</b>	<b>97 527</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>15 359</b>	<b>78 366</b>
<b>Part des intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>16</b>	<b>19 162</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	30/06/2017	30/06/2016
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>15 374</b>	<b>97 527</b>
RESULTAT NET PART DU GROUPE	15 359	78 366
RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES	16	19 162
Différences de conversion		
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente	3 927	1 483
Impact de retraitement des écarts de réévaluation		
Eléments recyclables dans le résultat	3 927	1 483
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>3 927</b>	<b>1 483</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>19 301</b>	<b>99 010</b>
Résultat Global Total Part du Groupe	19 286	79 849
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	16	19 162

## ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

Tableau de flux de trésorerie (en k mad)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>15 374</b>	<b>97 761</b>
Elim. du résultat des mises en équivalence	64	-559
Elim. des amortissements et provisions	37 970	72 401
Elim. des profits / pertes de rééval. (juste valeur par le résultat)		
Elim. des résultats de cession	-597	-424
Elim. des intérêts nets versés	64 370	101 868
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>117 181</b>	<b>271 047</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-28 781	-46 339
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>88 400</b>	<b>224 708</b>
Incidence de la variation du BFR (Aves impact Butoir TVA)	-30 824	-347 142
Impôts payés	5 073	55 307
Subventions d'investissements		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>62 648</b>	<b>-67 127</b>
Incidence de variation du périmètre	-120 000	-1 300
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-70 043	-197 311
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	-3 394	-1 235
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 758	1 825
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus (société mise en équivalence)	615	820
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-191 063</b>	<b>-197 201</b>
Augmentation de capital		
Remboursement / Emission d'emprunts	-6 066	33 575
Remboursement d'emprunts location financement	-6 618	-15 105
Intérêts financiers nets versés	-64 370	-101 868
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires		-1 264
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-77 054</b>	<b>-84 663</b>

## 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 près de 2200 personnes.
- Le premier semestre 2017 a été marqué par l'acquisition des parts des minoritaires de la société GRADERCO représentant 32,09% du capital de cette société. Le prix d'acquisition a été imputé des capitaux propres et les intérêts minoritaires ont été reclassés dans les capitaux propres part du groupe.

## 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 2016</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>129 681</b>	<b>-274 956</b>	<b>294 640</b>	<b>49 813</b>	<b>344 453</b>
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
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-204 456</b>	<b>365 669</b>	<b>77 074</b>	<b>442 742</b>
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation							
Autres variations					-6 492	5 785	-707
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2016</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-204 456</b>	<b>359 177</b>	<b>82 859</b>	<b>442 035</b>
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				15 359	15 359	16	15 374
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-189 097</b>	<b>374 535</b>	<b>82 874</b>	<b>457 410</b>
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			3 927	3 197	7 124		7 124
<b>Situation au 30 juin 2017</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>134 137</b>	<b>-222 623</b>	<b>344 937</b>	<b>-403</b>	<b>344 534</b>

## 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 1er 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

Le périmètre de consolidation du groupe a connu une variation au cours du premier semestre 2017. Il s'agit de l'acquisition des parts des actionnaires minoritaires de la filiale GRADERCO

	Mode de consolidation	% d'intérêt	% Contrôle
<b>ZALAR HOLDING</b>	<b>Société consolidante</b>		
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%



**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 "Ennae", lots 198-199  
 R.C Fès 23.245 - I.F 04502365 – ICE : 00006514800002