

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 créiteurs	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
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	36 692	52 079
RESULTAT NET PART DU GROUPE	37 424	52 265
RESULTAT 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		
Eléments recyclables dans le résultat	-12	169
Ecart actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Impact de réévaluation des terrains		
Eléments 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	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	- 286 832	- 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	- 247 254	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. Ennamae, lots 198-199,
Fès

GRUPE ZALAR ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE 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 Abil Ben Abdellah - Cas.
Tél : (05) 22 22 22 22 - Fax : (05) 22 22 22 22

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