



# Groupe Zalar Holding

---

## Rapport financier semestriel

*Juin 2019*



Tableau n° 01 - Zalar Holding S.A.

Exercice du : 01/01/2019 au 30/06/2019

	ACTIF	Bilan - ACTIF			
		EXERCICE			PRECEDENT
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>30 910 928,52</b>	<b>24 978 889,09</b>	<b>5 932 039,43</b>	<b>8 309 036,09</b>
	Frais préliminaires	9 617 308,52	6 085 269,50	3 532 039,02	4 493 769,87
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 293 620,00	18 893 619,59	2 400 000,41	3 815 266,22
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>228 991,77</b>	<b>204 280,02</b>	<b>24 711,75</b>	<b>28 948,05</b>
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	228 991,77	204 280,02	24 711,75	28 948,05
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 214 311,70</b>	<b>1 902 374,47</b>	<b>1 311 937,23</b>	<b>1 413 957,44</b>
	Terains				
	Constructions				
	Installations techniques, matériel et outillage	192 627,50	146 953,23	46 274,27	49 491,19
	Matériel transport	16 623,59	11 305,82	5 547,76	1 942,51
	Matériel, matériel de bureau, aménagements divers	2 857 674,61	1 663 946,12	1 193 728,49	1 293 607,18
	Autres immobilisations corporelles	147 377,00	80 969,30	66 407,70	68 916,56
	Immobilisations corporelles en cours				
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 234 126 320,85</b>	<b>43 937 500,00</b>	<b>1 190 188 820,85</b>	<b>1 189 219 810,85</b>
	Prêts immobilisés	15 600,00	15 600,00	15 600,00	15 600,00
	Autres créances financières	269 129 976,67	269 129 976,67	269 129 976,67	269 129 976,67
	Titres de participation	964 980 744,18	43 937 500,00	921 043 244,18	920 074 234,18
	Autres titres immobilisés				
	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 268 480 552,84</b>	<b>71 023 043,58</b>	<b>1 197 457 509,26</b>	<b>1 198 971 752,43</b>
	<b>STOCKS (F)</b>				
	Marchandises				
Matières et fournitures consommables					
Produits en cours					
Produits intermédiaires et produits résiduels					
Produits fins					
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>216 201 706,88</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>204 587 747,49</b>	<b>193 368 366,62</b>	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 909,52	2 909,52	2 909,52	2 909,52	
Clients et comptes rattachés	36 208 000,00	36 208 000,00	36 208 000,00	33 092 800,00	
Personnel	175 160,09	175 160,09	175 160,09	31 457,67	
Etat	14 309 081,15	14 309 081,15	14 309 081,15	14 453 402,09	
Comptes d'associés					
Autres débiteurs	55 417 294,91	11 613 959,39	43 803 335,52	44 400 681,47	
Comptes de régularisation Actif	110 089 261,21	110 089 261,21	101 387 115,87	101 387 115,87	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b>					
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (H)</b>					
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>216 201 706,88</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>204 587 747,49</b>	<b>193 368 366,62</b>	
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>19 631 384,84</b>		<b>19 631 384,84</b>	<b>29 388,27</b>	
Chèques et valeurs à encaisser	18 000 000,00		18 000 000,00		
Banque, T.G. et C.C.P.	1 623 468,04		1 623 468,04	20 758,27	
Caisse, Régies d'avances et accréditifs	7 916,80		7 916,80	8 630,00	
<b>TOTAL III</b>	<b>19 631 384,84</b>		<b>19 631 384,84</b>	<b>29 388,27</b>	
<b>TOTAL ACTIF (I + II + III)</b>	<b>1 504 313 644,56</b>	<b>82 637 002,97</b>	<b>1 421 676 641,59</b>	<b>1 392 369 507,32</b>	

Tableau n° 01 - Zalar Holding S.A.

Exercice du : 01/01/2019 au 30/06/2019

	PASSIF	Bilan - PASSIF	
		EXERCICE	PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>641 233 992,54</b>	<b>619 153 169,35</b>
Capital social ou personnel (1)		113 881 400,00	113 881 400,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé dont versé :			
Primes d'émission, de fusion, d'apport		466 193 199,48	466 193 199,48
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale		11 388 140,00	10 045 200,00
Autres réserves			
Report à nouveau (2)		27 690 429,87	-13 242 847,89
Résultat en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)		22 080 823,19	42 276 217,76
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>			
Subventions d'investissements			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>		<b>339 000 000,00</b>	<b>339 000 000,00</b>
Emprunts obligataires		339 000 000,00	339 000 000,00
Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>980 233 992,54</b>	<b>958 153 169,35</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>		<b>441 219 743,68</b>	<b>432 880 239,68</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		23 254 035,40	23 569 152,38
Clients créditeurs, avances et acomptes			
Personnel		3 981,42	55 619,78
Organismes sociaux		656 523,11	586 673,58
Etat		17 362 786,29	16 488 171,85
Comptes d'associés		1 645 346,67	21 503 892,67
Autres créanciers		315 896 709,37	301 158 542,67
Comptes de régularisation - passif		82 400 361,32	69 518 186,75
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>441 219 743,68</b>	<b>432 880 239,68</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		<b>22 905,37</b>	<b>1 336 098,29</b>
Credits d'escompte			
Credits de trésorerie			
Banques (soldes créditeurs)		22 905,37	1 336 098,29
<b>TOTAL III</b>		<b>22 905,37</b>	<b>1 336 098,29</b>
<b>TOTAL PASSIF (I + II + III)</b>		<b>1 421 676 641,59</b>	<b>1 392 369 507,32</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), Déficiaire (-)

Exercice précédent : Du 01/01/2018 au 31/12/2018

Tableau n° 02 - Zalar Holding S.A.

Exercice du : 01/01/2019 au 30/06/2019

	(MODEL NORMAL)	COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)			
		OPERATIONS		TOTALIX	
		Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2	Exercice 1+2+3	Exercice Précédent 4
<b>EXPLOITATION</b>	<b>I - PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits	9 808 000,00		9 808 000,00	6 116 000,00
	Chiffres d'affaires	9 808 000,00		9 808 000,00	6 116 000,00
	Variation de stock de produits (s)				
	Immobilisations produites par l'Exercice pour elle-même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation	12 004,52		12 004,52	12 088,25
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	42 000,00		42 000,00	
	<b>TOTAL I</b>	<b>9 862 004,52</b>		<b>9 862 004,52</b>	<b>6 128 088,25</b>
<b>FINANCIER</b>	<b>II - CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	Achats revendus de marchandises				
	Achats consommés de matières et de fournitures	156 916,78		156 916,78	533 348,98
	Autres charges externes	2 567 039,05	47 008,22	2 614 047,27	2 156 687,60
	Impôts et taxes	100 352,44		100 352,44	58 214,52
	Charges de personnel	1 642 506,27		1 642 506,27	5 971 009,09
	Autres charges d'exploitation	2 545 797,75		2 545 797,75	1 642 535,20
	Dotations d'exploitation				2 746 724,72
	<b>TOTAL II</b>	<b>13 053 229,79</b>	<b>47 008,22</b>	<b>13 100 238,01</b>	<b>13 108 520,11</b>
<b>III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>-3 238 233,49</b>	<b>-6 980 431,86</b>	
<b>FINANCIER</b>	<b>IV - PRODUITS FINANCIERS</b>				
	Produits des titres de participation et autres t immo	29 227 623,30		29 227 623,30	71 780 833,00
	Gains de change	3 902,21		3 902,21	2 148,87
	Intérêts et autres produits financiers	7 784 645,46		7 784 645,46	9 944 395,85
<b>TOTAL IV</b>	<b>37 016 170,97</b>		<b>37 016 170,97</b>	<b>81 727 377,72</b>	
<b>FINANCIER</b>	<b>V - CHARGES FINANCIERES</b>				
	Charges d'intérêts	11 724 707,55		11 724 707,55	13 250 943,30
	Pertes de change	237,74		237,74	10 876,69
<b>TOTAL V</b>	<b>11 724 945,29</b>		<b>11 724 945,29</b>	<b>13 261 819,99</b>	
<b>VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>25 291 225,68</b>	<b>68 465 557,73</b>	
<b>VII - RESULTAT COURANT (III + V I)</b>			<b>22 052 992,19</b>	<b>61 485 125,87</b>	
<b>NON COURANT</b>	<b>VIII - PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits des cessions d'immobilisations				
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>42 899,00</b>		<b>42 899,00</b>		
<b>NON COURANT</b>	<b>IX - CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées				
	Subventions accordées	15 068,00		15 068,00	41 580,00
	Dotations non courantes aux amort. et provisions				15 068,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>15 068,00</b>		<b>15 068,00</b>	<b>41 580,00</b>	
<b>X - RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>27 831,00</b>	<b>-41 580,00</b>	
<b>XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>22 080 823,19</b>	<b>61 443 545,87</b>	
<b>XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>					
<b>XIII - RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>22 080 823,19</b>	<b>61 443 545,87</b>	
<b>XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>46 921 074,49</b>	<b>87 855 465,87</b>	
<b>XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>24 840 251,30</b>	<b>26 411 920,10</b>	
<b>XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>22 080 823,19</b>	<b>61 443 545,87</b>	

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial; augmentation (+); diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

Exercice précédent : Du 01/01/2018 au 30/06/2018



Aux Actionnaires de la société  
ZALAR HOLDING S.A.  
Quartier Industriel Bensouda,  
Lot. Ennamac, Iots 198-199,  
Fès



34, Boulevard Saint Louis  
Route An Chkef Boucraou 18  
Sne El-jejj

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION  
INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifiée et complétée, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ZALAR HOLDING S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD (41 233 992,54) dont un bénéfice net de MAD 22 080 823,19, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ZALAR HOLDING S.A. au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROQ GRANT THORNTON



Faïçal MEKOUAR  
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING

Mohammed AMOURI  
Expert-comptable D.P.L.E.



## 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
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 771 941</b>	<b>1 658 394</b>
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
<b>Actifs courants</b>	<b>2 754 538</b>	<b>2 824 648</b>
Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés		
<b>Total Actif</b>	<b>4 526 479</b>	<b>4 483 042</b>

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
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>507 581</b>	<b>470 227</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	7 518	8 250
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>7 518</b>	<b>8 250</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>515 099</b>	<b>478 477</b>
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
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>409 451</b>	<b>300 701</b>
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
<b>Total Passifs courants</b>	<b>3 601 929</b>	<b>3 703 866</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>4 011 380</b>	<b>4 004 566</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 526 479</b>	<b>4 483 042</b>

## 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
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>165 162</b>	<b>149 048</b>
Résultat de cession des actifs	210	338
Autres produits et charges	-4 004	2 641
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>161 368</b>	<b>152 027</b>
Résultat financier	-86 501	-61 733
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>74 867</b>	<b>90 295</b>
Impôts sur les bénéfices	-33 834	-29 528
Impôts différés	-4 791	-8 046
<b>Résultat après impôt</b>	<b>36 243</b>	<b>52 721</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	450	-642
Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées		
<b>Résultat net total</b>	<b>36 692</b>	<b>52 079</b>

**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
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>36 692</b>	<b>52 079</b>
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
Écarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Impact de réévaluation des terrains		
<b>Éléments 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>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>36 680</b>	<b>52 248</b>
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
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>36 692</b>	<b>-73 622</b>
Elim. du résultat des mises en équivalence	-450	83
Elim. des amortissements et provisions	60 049	86 445
Elim. des profits / pertes de réeval. (juste valeur par le résultat)		-4 923
Elim. des résultats de cession	-210	-1 052
Elim. des intérêts nets versés	86 478	149 932
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>182 559</b>	<b>156 862</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-33 834	-34 915
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>148 726</b>	<b>121 947</b>
Incidence de la variation du BFR (Avec impact Butoir TVA)	189 547	-244 226
Impôts payés	38 626	35 600
Subventions d'investissements		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>376 899</b>	<b>-86 678</b>
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
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-173 451</b>	<b>-52 095</b>
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		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>14 312</b>	<b>3 203</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 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

## LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE PUBLIÉS PAR LE

### GRUPE ZALAR EN 2019

Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 2ème trimestre 2019

## 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.

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 valeurs sur réévaluation des actifs	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>- 215 248</b>	<b>356 261</b>	<b>- 393</b>	<b>355 868</b>
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles			49 497		49 497		49 497
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				- 71 584	- 71 584	2 038	73 622
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>179 707</b>	<b>- 286 832</b>	<b>334 174</b>	<b>2 431</b>	<b>331 743</b>
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
<b>Situation au 31 décembre 2018</b>	<b>113 881</b>	<b>461 317</b>	<b>179 707</b>	<b>- 284 678</b>	<b>470 228</b>	<b>8 250</b>	<b>478 478</b>
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				37 424	37 424	732	36 692
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>113 881</b>	<b>461 317</b>	<b>179 707</b>	<b>- 247 254</b>	<b>507 652</b>	<b>7 518</b>	<b>515 170</b>
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation							
Autres variations				- 71	71		71
<b>Situation au 30 juin 2019</b>	<b>113 881</b>	<b>461 317</b>	<b>179 707</b>	<b>- 247 325</b>	<b>507 581</b>	<b>7 518</b>	<b>515 099</b>

## 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%.

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%
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 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<sup>er</sup> 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

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre de l'Institut de la Croissance  
47, rue Abil Ben Abdellah - Casablanca  
Tél : 0522 24 68 70 Fax : 0522 24 68 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING

Mohamed AMOURI  
Expert comptable DPLF

**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