

## 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

### **AVIS DE CONVOCATION** **A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE**

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société **ZALAR HOLDING**, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire annuelle des actionnaires, conformément aux dispositions de l'article 121 de la loi 17.95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, à 105, Angle Bd d'Anfa et Rue Taha Houssine, Résidence Anfa 105, 2<sup>ème</sup> étage Casablanca le :

**22 mai 2019 à 11 heures**

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- présentation du rapport de gestion du Conseil d'administration sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2018, du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- présentation du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées et approbation desdites conventions ;
- approbation des comptes et opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- quitus aux membres du Conseil d'administration et aux dirigeants de la Société ;
- affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
- décharge aux Commissaires aux comptes ;
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux comptes ;
- allocation des jetons de présence aux membres du Conseil d'administration au titre de l'année 2019 ;
- pouvoirs spéciaux.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par l'article 117 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12 disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projets des résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée. Leurs demandes doivent être adressées au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception. Les sociétés actionnaires se font représenter par leur mandataire spécial. Un actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire, ou par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant, il peut également se faire représenter par toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuille de valeurs mobilières. Les copropriétaires d'actions indivises sont représentés aux assemblées générales par l'un d'eux ou par un mandataire unique. Chaque membre de l'Assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

### **PROJET DES RESOLUTIONS** **DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE**

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du Conseil d'administration et du rapport général des Commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2018, les approuve dans toutes leurs parties.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi 17 - 95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et la loi 78-12, déclare approuver les conclusions dudit rapport ainsi que les conventions qui y sont mentionnées.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils lui ont été présentés, lesquels font ressortir un bénéfice net de 42.276.217,76 dirhams.

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne quitus de leur mandat aux dirigeants et aux membres du Conseil d'administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2018, qui s'élève à 42.276.217,76 dirhams comme suit :

- Bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2018 .....	DH	42.276.217,76
- Report antérieur déficitaire .....	DH	-13.242.847,89
- Solde .....	DH	29.033.369,87
- Reserve légale .....	DH	1.342.940,00
- Report à nouveau .....	DH	27.690.429,87

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne décharge aux Commissaire aux comptes, le cabinet « FIDAROC GRANT THORNTON » représenté par Monsieur Mohammed Réda LAHMINE et le cabinet « AMOURI CONSULTING » représenté par Monsieur Mohammed AMOURI, pour leur mission au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale entérine la nomination du Commissaire aux comptes cabinet « AMOURI CONSULTING » pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et reconduit le mandat des Commissaire aux comptes cabinets « FIDAROC GRANT THORNTON » et « AMOURI CONSULTING » pour les trois prochains exercices (exercices clos au 31 décembre 2019, 31 décembre 2020 et 31 décembre 2021). Monsieur Mohammed Réda LAHMINE représentant le cabinet « FIDAROC GRANT THORNTON » et Monsieur Mohammed AMOURI représentant le cabinet « AMOURI CONSULTING » consultés à ce sujet, ont déclaré accepter le renouvellement de la mission de Commissaires aux comptes confiée à leur cabinet.

**HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide qu'au titre de l'année 2019, des jetons de présence d'un montant global de trois millions deux cent quatre vingt cinq mille (3.285.000) dirhams bruts seront répartis entre les membres du Conseil d'administration.

De même, l'Assemblée Générale décide de rembourser, pour certains des membres du Conseil d'administration, tous frais de voyage et de séjour au Maroc pouvant être encourus par ces derniers, sur présentation de factures correspondantes justificatives. Le montant des jetons de présence et desdits frais encourus par les membres du Conseil d'administration sera porté aux charges d'exploitation de la Société, conformément à l'article 55 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et la loi 78-12.

**NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal aux fins d'accomplir toutes les formalités prescrites par la loi.

Tableau n°1  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (a)</b>	<b>30 910 928,52</b>	<b>22 601 892,43</b>	<b>8 309 036,09</b>	<b>8 731 355,61</b>
Frais préliminaires	9 617 308,52	5 123 538,65	4 493 769,87	1 371 461,57
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 293 620,00	17 478 353,78	3 815 266,22	7 359 894,04
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>228 991,77</b>	<b>200 043,72</b>	<b>28 948,05</b>	<b>37 420,66</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	228 991,77	200 043,72	28 948,05	37 420,66
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>3 151 767,12</b>	<b>1 737 809,68</b>	<b>1 413 957,44</b>	<b>1 614 133,23</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	186 369,50	136 878,31	49 491,19	68 128,14
Matériel de transport	12 099,34	10 156,83	1 942,51	4 362,38
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 810 781,28	1 517 174,10	1 293 607,18	1 458 474,45
Autres immobilisations corporelles	142 517,00	73 600,44	68 916,56	83 168,26
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>1 233 157 310,85</b>	<b>43 937 500,00</b>	<b>1 189 219 810,85</b>	<b>1 143 519 810,85</b>
Prêts immobilisés	15 600,00		15 600,00	15 600,00
Autres créances financières	269 129 976,67		269 129 976,67	324 629 976,67
Titres de participation	964 011 734,18	43 937 500,00	920 074 234,18	818 874 234,18
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>1 267 448 998,26</b>	<b>68 477 245,83</b>	<b>1 198 971 752,43</b>	<b>1 153 902 720,35</b>
<b>STOCKS (f)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>204 982 326,01</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>193 368 366,62</b>	<b>147 032 675,95</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 909,52		2 909,52	2 909,52
Clients et comptes rattachés	33 092 800,00		33 092 800,00	27 419 200,00
Personnel	31 457,67		31 457,67	7 000,00
Etat	14 453 402,09		14 453 402,09	11 660 763,18
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	56 014 640,86	11 613 959,39	44 400 681,47	28 203 754,47
Compte de régularisation actif	101 387 115,87		101 387 115,87	79 739 048,78
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>				
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>				
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>204 982 326,01</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>193 368 366,62</b>	<b>147 032 675,95</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>29 388,27</b>		<b>29 388,27</b>	<b>1 492 884,18</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	20 758,27		20 758,27	1 491 567,98
Caisses, régies d'avances et accreditifs	8 630,00		8 630,00	1 316,20
Autres débiteurs				
<b>TOTAL III</b>	<b>29 388,27</b>		<b>29 388,27</b>	<b>1 492 884,18</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 472 460 712,54</b>	<b>80 091 205,22</b>	<b>1 392 369 507,32</b>	<b>1 302 428 280,48</b>

Tableau n°1  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	Exercice	Exercice Prédécédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel (1)	113 881 400,00	100 452 000,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé		
Dont versé	100 452 000,00	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	466 193 199,48	345 722 599,48
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	10 045 200,00	10 045 200,00
Autres réserves		
Rapport à nouveau (2)	-13 242 847,89	-40 488 510,32
Résultat nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	42 276 217,76	27 245 662,43
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>619 153 169,35</b>	<b>442 976 951,59</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réajustées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>339 000 000,00</b>	<b>373 000 000,00</b>
Emprunts obligataires	339 000 000,00	373 000 000,00
Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>		
Provisions pour charges		
Provisions pour risques		
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>958 153 169,35</b>	<b>815 976 951,59</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>432 880 239,68</b>	<b>486 440 330,52</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	23 569 152,38	22 751 354,31
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel	55 619,78	814 699,40
Organismes sociaux	586 673,58	707 420,32
Etat	16 488 171,85	13 653 522,63
Comptes d'associés	21 503 892,67	2 340 000,00
Autres créanciers	301 158 542,67	390 958 542,67
Comptes de régularisation - passif	69 518 186,75	55 214 791,19
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>		
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)</b>		
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>432 880 239,68</b>	<b>486 440 330,52</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>1 336 098,29</b>	<b>10 998,37</b>
Credits d'escompte		
Credit de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	1 336 098,29	10 998,37
<b>TOTAL III</b>	<b>1 336 098,29</b>	<b>10 998,37</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 392 369 507,32</b>	<b>1 302 428 280,48</b>

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

Tableau n°2  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

**COMPTE DE PRODUIT ET CHARGES (HORS TAXES)**

	OPERATIONS			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice Prédécédent
	1	2	3 = 1 + 2	4
<b>I</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3 = 1 + 2</b>	<b>4</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	14 216 000,00		14 216 000,00	12 797 666,67
Chiffres d'affaires	14 216 000,00		14 216 000,00	12 797 666,67
Variation de stock de produits (1)				
Immobilisations produites pour l'Esp/elle même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	24 088,25		24 088,25	24 000,00
Reprises d'exploitation, transfert de charges	126 000,00		126 000,00	
<b>TOTAL I</b>	<b>14 366 088,25</b>		<b>14 366 088,25</b>	<b>12 821 666,67</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises (2)				
Achats consommés de matières et de fournitures (2)	1 944 792,76	8 802,00	1 953 594,76	1 670 409,25
Autres charges externes	5 360 739,38	30 807,96	5 391 547,34	4 313 770,29
Impôts et taxes	156 083,57		156 083,57	128 124,70
Charges de personnel	16 949 927,67		16 949 927,67	15 196 009,67
Autres charges d'exploitation	4 230 047,68		4 230 047,68	2 340 023,11
Dotations d'exploitation	5 792 667,93		5 792 667,93	5 514 853,12
<b>TOTAL II</b>	<b>34 434 258,99</b>	<b>39 609,96</b>	<b>34 473 868,95</b>	<b>29 163 190,14</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>-20 107 780,70</b>		<b>-20 107 780,70</b>	<b>-16 341 523,47</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et des autres titres	71 780 833,00		71 780 833,00	57 844 417,00
Immobilisés				
Gains de change	2 329,06		2 329,06	8 431,30
Intérêts et autres produits financiers	19 956 918,34		19 956 918,34	20 613 872,95
Reprises financières; transferts de charges				
<b>TOTAL III</b>	<b>91 740 080,40</b>		<b>91 740 080,40</b>	<b>78 466 721,25</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	29 212 110,58		29 212 110,58	33 936 890,03
Perles de change	10 995,28		10 995,28	823,32
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL IV</b>	<b>29 223 105,86</b>		<b>29 223 105,86</b>	<b>33 937 713,35</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (III - IV)</b>	<b>61 516 974,54</b>		<b>61 516 974,54</b>	<b>44 529 007,90</b>
<b>RESULTAT COURANT (III - IV)</b>	<b>41 323 904,70</b>		<b>41 323 904,70</b>	<b>28 187 484,43</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				133 333,33
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	5 517,12		5 517,12	
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>5 517,12</b>		<b>5 517,12</b>	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	65 006,20		65 006,20	691 975,00
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
<b>TOTAL IX</b>	<b>65 006,20</b>		<b>65 006,20</b>	<b>691 975,00</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-59 489,08</b>		<b>-59 489,08</b>	<b>-691 975,00</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VIII - IX)</b>	<b>41 264 415,62</b>		<b>41 264 415,62</b>	<b>27 495 509,43</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>73 487,00</b>		<b>73 487,00</b>	<b>249 847,00</b>
<b>RESULTAT NET (X - XII)</b>	<b>41 190 928,62</b>		<b>41 190 928,62</b>	<b>27 245 662,43</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + VIII)</b>	<b>106 511 685,27</b>		<b>106 511 685,27</b>	<b>91 288 587,92</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + IX + XII)</b>	<b>65 320 756,65</b>		<b>65 320 756,65</b>	<b>64 042 725,49</b>
<b>RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>41 190 928,62</b>		<b>41 190 928,62</b>	<b>27 245 662,43</b>

1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2) Achats revendus ou consommés ; achats - variation de stocks.

	OPERATIONS			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice Prédécédent
	1	2	3 = 1 + 2	4
<b>VII</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3 = 1 + 2</b>	<b>4</b>
<b>RESULTAT COURANT ( Report )</b>			<b>42 409 193,84</b>	<b>28 187 484,43</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				133 333,33
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	5 517,12		5 517,12	
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>5 517,12</b>		<b>5 517,12</b>	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	65 006,20		65 006,20	691 975,00
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
<b>TOTAL IX</b>	<b>65 006,20</b>		<b>65 006,20</b>	<b>691 975,00</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-59 489,08</b>		<b>-59 489,08</b>	<b>-691 975,00</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VIII - X )</b>	<b>42 349 704,76</b>		<b>42 349 704,76</b>	<b>27 495 509,43</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>73 487,00</b>		<b>73 487,00</b>	<b>249 847,00</b>
<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>42 276 217,76</b>		<b>42 276 217,76</b>	<b>27 245 662,43</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + III + VIII )</b>	<b>106 511 685,27</b>		<b>106 511 685,27</b>	<b>91 288 587,92</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ( II + IV + IX + XII )</b>	<b>65 320 756,65</b>		<b>65 320 756,65</b>	<b>64 042 725,49</b>
<b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>	<b>42 276 217,76</b>		<b>42 276 217,76</b>	<b>27 245 662,43</b>

Tableau n°3 ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)		
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>VENTES DE MARCHANDISES (en l'état)</b>		
Achats revendus de marchandises		
<b>MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT</b>		
II PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	14 216 000,00	12 797 666,67
Ventes de biens et services produits		
Variation des stocks de produits		
Immobilisations produites par l'exercice pour elle-même		
<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>		
Achats consommés de matières et fournitures		
Autres charges externes		
<b>IV VALEUR AJOUTEE (HIH8)</b>		
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>		
<b>INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>		
Autres produits d'exploitation		
Autres charges d'exploitation		
Reprises d'exploitation: transfert de charges		
Dotations d'exploitation		
VI RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-20 107 780,70	-16 341 523,47
VII RESULTAT FINANCIER	62 516 974,54	44 529 007,90
VIII RESULTAT COURANT (+ ou -)	42 409 193,84	28 187 484,43
IX RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-59 489,08	-693 975,00
Impôts sur les résultats		
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	42 276 217,76	27 245 662,43
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT</b>		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>		
+ Bénéfice +		
- Perte -		
Dotations d'exploitation		
Dotations financières		
Dotations non courantes		
Reprises d'exploitation		
Reprises financières		
Reprises non courantes		
Produits des cessions des immobilisations		
Valeurs nettes des immobilisations cédées		
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	48 068 885,69	32 760 515,55
Distributions de bénéfices		
II AUTOFINANCEMENT	48 068 885,69	32 760 515,55

Tableau n°5 ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

ETAT DES DEROGATIONS		
INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX		
II. DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION		
III. DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE		

NEANT

Tableau n°6 ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		
II. CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION		

NEANT

Tableau n°4 ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE				
MASSES	EXERCICE (N)	EXERCICE (N-1)	VARIATION (a-b)	
	(a)	(b)	Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	958 153 169,35	815 976 951,59		142 176 217,76
2 Moins Actif immobilisé	1 198 971 752,43	1 153 902 720,35	45 069 032,08	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (A)(1-2)	-240 818 583,08	-337 925 768,76		97 107 185,68
4 Actif circulant	193 368 366,62	147 032 675,95	46 335 690,67	
5 Moins Passif circulant	432 880 239,68	486 440 330,52	53 560 090,84	
6 = Besoin de financement global (B)(4-5)	-239 511 873,06	-339 407 654,57	99 895 781,51	
7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = A - B	-1 306 710,02	-1 481 885,81		2 788 595,83

II - EMPLOIS ET RESSOURCES				
RUBRIQUES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCE STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>Autofinancement (A)</b>		<b>48 068 885,69</b>		<b>32 760 515,55</b>
- Capacité d'autofinancement		48 068 885,69		32 760 515,55
- Distribution de bénéfices				
<b>Cession et réduction des immobilisations (B)</b>		<b>87 500 000,00</b>		<b>102 528 902,00</b>
- Cession immobilisations incorp.		0,00		0,00
- Cession immobilisations corporel.		0,00		0,00
- Recupération créances immob.		87 500 000,00		102 528 902,00
<b>Augment. des capitaux propres et assim (C)</b>		<b>235 900 000,00</b>		<b>0,00</b>
- Augmentation de capital, apports		235 900 000,00		0,00
- Subventions d'investissements		0,00		0,00
<b>Augment. Des dettes de financement (D)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
- (nettes de primes de remboursement)		0,00		0,00
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>371 468 885,69</b>		<b>135 689 417,55</b>

<b>II. EMPLOIS STABLES EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>Acquisitions, augmentation d'immobilisation (E)</b>		<b>133 315 930,01</b>		<b>269 449 697,34</b>
- Acquisitions d'immo. incorporelles		0,00		42 363,00
- Acquisitions d'immo. corporelles		115 930,01		196 934,34
- Acquisitions d'immo. financières		101 200 000,00		269 210 400,00
- Augmentation des créances imm.		32 000 000,00		0,00
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>		<b>102 000 000,00</b>		<b>0,00</b>
- Remboursement dettes de financement (G)		34 000 000,00		34 000 000,00
- Emplois en non valeurs (H)		5 045 770,00		4 800 000,00
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>274 361 700,01</b>		<b>308 249 696,14</b>
<b>III. VAR. BESOIN FINANCE GLOBAL</b>				
		<b>99 895 781,51</b>		<b>0,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>0,00</b>		<b>2 788 595,83</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>374 257 481,52</b>		<b>374 257 481,52</b>

Tableau n°7 ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES									
NATURE	BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		BRUT FIN EXERCICE		
		Acquisition	Production	Virement	Cession	Retrait	Virement		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>25 865 158,52</b>	<b>5 045 770,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>30 910 928,52</b>	
- Frais préliminaires	4 571 538,52	5 045 770,00						9 617 308,52	
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 293 620,00							21 293 620,00	
- Primes de remboursement									
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>228 991,77</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>228 991,77</b>	
- Immobilisation en recherche et développement									
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	228 991,77							228 991,77	
- Fonds commercial									
- Autres immobilisations incorporelles									
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 035 837,11</b>	<b>115 930,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 151 767,12</b>	
- Terrains									
- Constructions									
- Installations techniques, matériel et outillage	186 369,50							186 369,50	
- Matériel de transport	12 099,34							12 099,34	
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 694 851,27	115 930,01						2 810 781,28	
- Autres immobilisations corporelles	142 517,00							142 517,00	
- Immobilisations corporelles en cours									
<b>TOTAL</b>	<b>29 129 987,40</b>	<b>5 161 700,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34 291 687,41</b>	

Tableau n°8 ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			
						Date Clôture	Allocation Nettes	Résultat Net	
GRADERCO	IMPORT DE CEREALES	21 000 000,00	95,28%	162 093 127,40	162 093 127,40	31/12/2017	103 627 744,45	6 208 264,36	57 079 30,00
PROMOFRANS	LOCATION SILES	6 000 000,00	100,00%	6 000 000,00	6 000 000,00	31/12/2017	2 277 278,67	1 077 883,80	-
ILAF	ALIMENT BETAIL	50 000 000,00	99,99%	34 762 146,70	34 762 146,70	31/12/2017	87 249 335,72	21 842 075,33	14 000 000,00
AGROINDUSTRIELLE AL ATLAS	ALIMENT BETAIL	40 000 000,00	100,00%	124 877 703,15	124 877 703,15	31/12/2017	76 938 206,78	19 763 539,09	-
FEED AND FOOD	PREMIUM	20 000 000,00	40,1%	3 057 973,83	3 057 973,83	31/12/2017	25 979 000,09	1 569 911,07	751 553,00
ATLAS COUVIERS	COUVIERS	14 000 000,00	100,00%	39 310 000,00	39 310 000,00	31/12/2017	14 902 554,31	4 002 950,90	-
COUVIERS	COUVIERS	60 000 000,00	99,98%	59 988 500,10	59 988 500,10	31/12/2017	13 137 932,18	20 215 965,44	-
MAM	ABATTOIR	45 000 000,00	97,80%	43 937 500,00	43 937 500,00	31/12/2017	22 787 921,45	483 046,79	-
MAVA	ELEVAGE	77 500 000,00	100,00%	77 500 000,00	77 500 000,00	31/12/2017	40 044 864,13	46 969 567,86	-
SAIDATAT AL ATLAS	ELEVAGE	200 000,00	100,00%	200 000,00	200 000,00	31/12/2017	16 209 159,72	1 423 413,32	-
SANDEREAU	CONCOMINATION	123 610 400,00	100,00%	121 020 101,00	121 020 101,00	31/12/2017	18 739 786,23	17 137 338,59	-
PFDS	CHARCUTERIE	5 000 000,00	100,00%	4 999 900,00	4 999 900,00	31/12/2017	6 463 345,24	22 052,64	-
ELWIN	DISTRIBUION	215 000 000,00	98,90%	228 917 000,00	228 917 000,00	31/12/2017	5 462 866,74	2 488 157,68	-
SHAW	ABATTOIR	600 000,00	99,98%	1 247 882,00	1 247 882,00	31/12/2017	205 795,26	407 146,15	-
ZALAR AFRICA	ABATTOIR	6 000 000,00	99,98%	5 999 600,00	5 999 600,00	31/12/2017	307 799,63	1 320 241,67	-
ALI MAROC	ALIMENT BETAIL	10 000 000,00	0,63%	300,00	300,00	31/12/2017	67 219 932,54	50 235 989,92	1 350,00
<b>TOTAL</b>				<b>964 011 734,18</b>	<b>920 074 234,18</b>				<b>71 780 833,00</b>

Tableau n°9  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

NATURE	Début Exercice	DOTATIONS			REPRISES			Fin Exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provi. pour dépréciation actif immobilisé	43 937 500,00							43 937 500,00
2. Provisions réglementées	15 600,00							15 600,00
3. Provi. durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>43 937 500,00</b>							<b>43 937 500,00</b>
4. Provi. pour dépréciation actif circulant	11 613 959,39							11 613 959,39
5. Autres Provisions pour risques & charges								
6. Provi. pour dépréciation comptes trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>11 613 959,39</b>							<b>11 613 959,39</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>55 551 459,39</b>							<b>55 551 459,39</b>

Tableau n°10  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHANCE				AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montant en devises	Montant sur Etat et Org. Publiques	Montant sur entreprises liées	Montants représentés par effets	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>269 145 576,67</b>	<b>269 145 576,67</b>						<b>269 145 576,67</b>	
Frais immobilisés	15 600,00	15 600,00						15 600,00	
Autres créances financières	269 129 976,67	269 129 976,67						269 129 976,67	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>204 982 326,01</b>	<b>187 724 169,34</b>	<b>17 258 256,15</b>	<b>2 909,52</b>	<b>14 453 402,09</b>	<b>190 333 787,95</b>	<b>2 909,52</b>	<b>190 333 787,95</b>	
Fournisseurs débiteurs, Av & Ac	2 909,52							2 909,52	
Clients et comptes rattachés	33 092 800,00	31 364 800,00	1 728 000,00					33 092 800,00	
Personnel	31 457,67	7 000,00	24 457,67					31 457,67	
Etat	14 453 402,09		14 453 402,09					14 453 402,09	
Comptes d'associés									
Autres débiteurs	56 014 640,86	55 045 630,86	969 010,00					56 014 640,86	
Comptes de régularisation actif	101 387 115,87	101 306 731,48	80 384,39					101 226 347,09	
<b>TOTAL</b>	<b>474 127 902,68</b>	<b>456 869 739,01</b>	<b>17 258 256,15</b>	<b>2 909,52</b>	<b>14 453 402,09</b>	<b>459 261 345,62</b>	<b>2 909,52</b>	<b>459 261 345,62</b>	

Tableau n°11  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

DETES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHANCE				AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montant en devises	Montant sur Etat et Org. Publiques	Montant sur entreprises liées	Montants représentés par effets	
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>339 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>339 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Emprunts obligataires	339 000 000,00	0,00	339 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Autres dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>432 880 239,68</b>	<b>90 124 445,70</b>	<b>341 303 264,63</b>	<b>1 452 529,35</b>	<b>630 008,62</b>	<b>17 074 845,43</b>	<b>389 513 844,19</b>	<b>202 572 521,94</b>	
Fournisseurs comptes rattachés	23 569 152,38	20 606 258,95	1 510 364,08	1 452 529,35	630 008,62		20 608 258,95	72 521,94	
Clients créditeurs, Av & Ac	0,00								
Personnel	55 619,78		55 619,78					55 619,78	
Organismes sociaux	586 673,58		586 673,58					586 673,58	
Etat	16 488 171,85		16 488 171,85			16 488 171,85		16 488 171,85	
Comptes d'associés	21 503 892,67		21 503 892,67					21 503 892,67	
Autres créanciers	301 158 542,67	0,00	301 158 542,67					301 045 918,37	
Comptes de régularisation passif	69 518 186,75	69 518 186,75						67 859 666,87	
<b>TOTAL</b>	<b>771 880 239,68</b>	<b>90 124 445,70</b>	<b>680 303 264,63</b>	<b>1 452 529,35</b>	<b>630 008,62</b>	<b>17 074 845,43</b>	<b>389 513 844,19</b>	<b>202 572 521,94</b>	

Tableau n°12  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur compt. nette de la sûreté donnée à titre de garantie
SURETES DONNEES					
SURETES RECUES					

(1) Code: 1-Hypothèque 2 - Nantissement 3 - Virement 4 - Autres 5 (préciser)  
 (2) Préciser la sûreté et donner au profit des créanciers ou des porteurs de titres les garanties liées, au cas échéant, membres du personnel  
 (3) Préciser si la sûreté est prise par l'entreprise ou par des personnes tierces autres que le débiteur

Tableau n°13  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

**PASSIF EVENTUEL**

ZALAR HOLDING a fait l'objet en 2017 d'un contrôle fiscal au titre de l'Impôt sur les Sociétés, l'Impôt sur le Revenu (Revenus salariaux), la Taxe sur la Valeur Ajoutée et les Droits d'enregistrement au titre des exercices 2009 à 2016. Conformément à la législation en vigueur, les exercices 2017 et 2018 ne sont pas encore prescrits, les déclarations fiscales de la société ZALAR relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et de rappels éventuels au titre de la période non prescrite, les impts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

Tableau n°14  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2018 au 31/12/2018

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL		
ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Exercices Précédents
<b>Avais et cautions</b>		
Caution envers la SGMB concernant ATLAS COUVOIRS	6 000 000	22 500 000
Caution envers le CAM concernant ATLAS COUVOIRS	22 500 000	10 000 000
Caution envers la BP concernant ATLAS COUVOIRS	10 000 000	10 000 000
Caution en faveur du BP - BANCHEREAU MAROC	15 000 000	15 000 000
Caution en faveur du CREDIT AGRICOLE DU MAROC - BANCHEREAU MAROC	20 500 000	20 500 000
Caution envers la BMCE concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	135 000 000	135 000 000
Caution envers la BP concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	186 000 000	186 000 000
Caution envers la BP concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	8 000 000	8 000 000
Caution envers le CDM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	5 000 000	5 000 000
Caution envers le CDM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	17 210 000	17 210 000
Caution envers le CAM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	84 037 000	84 037 000
Caution envers le CDM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	50 000 000	50 000 000
Caution envers la SGMB concernant COUVNORD	14 000 000	
Caution envers le CAM concernant COUVNORD	17 000 000	17 000 000
Caution envers le CAM concernant COUVNORD	17 500 000	17 500 000
Caution envers la BMCE concernant EL DIN	33 000 000	33 000 000
Caution envers la BP concernant EL DIN	-	1 094 839
Caution envers la BP concernant UMA volailles	14 986 000	14 986 000
Caution envers le CDM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	30 000 000	
Caution envers le SGMB concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	145 000 000	
Caution envers le CAM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	36 526 000	36 526 000
Caution envers la BMCE concernant EL ALF	127 000 000	127 000 000
Caution envers le CDM concernant EL ALF	25 000 000	25 000 000
Caution envers la BMCE concernant EL ALF	15 000 000	15 000 000
Caution envers la SGMB concernant EL ALF	145 000 000	
Caution envers la BP concernant EL ALF	96 000 000	96 000 000
Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	NEANT	NEANT
Autres engagements donnés	NEANT	NEANT
<b>(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées</b>	<b>TOTAL (1)</b>	<b>936 353 839,00</b>
	<b>1 275 259 000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
Avais et cautions	NEANT	NEANT
Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



Fidarc Grant Thornton  
 47, rue Allal Ben Aboussah  
 20 000 Casablanca  
 Maroc

CARTE D'IDENTIFICATION  
 15, rue Mohammed VI, Casablanca  
 Casablanca, Maroc - Tél. : 0533 34 88 88 - Fax : 0533 29 88 78

Aux actionnaires de la société  
**ZALAR HOLDING**  
 Quartier Industriel Bensouda,  
 Lot. Ennamae, lots 198-199,  
 Fès

**Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société ZALAR HOLDING comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 619.153, dont un bénéfice net de KMAD 42.276, 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 provisoire 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 provisoire, 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 au 31 décembre 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 Mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

CABINET AMOURI CONSULTING

Faïçal MEKHOUAR  
 Associé

Mohammad AMOURI  
 Expert-comptable DPLE



Aux Actionnaires de la société  
**ZALAR HOLDING S.A**  
Quartier Industriel Bensouda,  
Lot. Ennamae, lots 198-199,

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société ZALAR HOLDING S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 619.153.169,35, dont un bénéfice net de MAD 42.276.217,76.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, 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 de synthèse 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 de synthèse 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 fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. 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 de synthèse 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 de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société ZALAR HOLDING S.A au 31 Décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca et Fès, 16 avril 2019

### **Les Commissaires aux Comptes**

#### **FIDAROC GRANT THORNTON**

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allah Ben Abdellah - Casa  
Tél. : 0522 54 48 00 - Fax : 0522 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

#### **CABINET AMOURI CONSULTING**



**Mohammed AMOURI**  
Expert-comptable DPLE