

Tableau n° 01 - Zalar Holding S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 30/06/2017

ACTIF	Bilan - ACTIF			
		EXERCICE		PRECEDENT
	Brut	Amort - Prov	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>28 699 520,33</b>	<b>17 381 648,88</b>	<b>11 317 871,45</b>	<b>9 104 386,51</b>
Frais préliminaires	7 405 900,33	5 577 284,91	1 828 615,42	2 285 769,27
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 293 620,00	11 804 363,97	9 489 256,03	6 818 617,24
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>228 991,77</b>	<b>169 271,94</b>	<b>59 719,83</b>	<b>35 825,76</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	228 991,77	169 271,94	59 719,83	35 825,76
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>2 969 101,44</b>	<b>1 267 860,16</b>	<b>1 701 241,28</b>	<b>1 718 252,21</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	186 369,50	108 922,88	77 446,62	86 765,09
Matériel transport	12 099,34	7 061,56	5 037,78	4 710,93
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	2 628 115,60	1 099 652,82	1 528 462,78	1 529 356,23
Autres immobilisations corporelles	142 517,00	52 222,90	90 294,10	97 419,96
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 187 457 310,85</b>	<b>43 937 500,00</b>	<b>1 143 519 810,85</b>	<b>977 238 312,85</b>
Prêts immobilisés	15 600,00		15 600,00	18 600,00
Autres créances financières	324 629 976,67		324 629 976,67	427 555 878,67
Titres de participation	862 811 734,18	43 937 500,00	818 874 234,18	549 663 834,18
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>1 219 354 924,39</b>	<b>62 756 280,98</b>	<b>1 156 598 643,41</b>	<b>988 096 777,33</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>133 430 836,31</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>121 816 876,92</b>	<b>124 203 554,88</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 929,52		2 929,52	2 909,52
Clients et comptes rattachés	22 321 600,00		22 321 600,00	33 837 200,00
Personnel	62 327,49		62 327,49	7 000,00
Etat	10 710 936,58		10 710 936,58	11 194 441,90
Comptes d'associés				
Comptes débiteurs	31 160 349,86	11 613 959,39	19 546 390,47	21 126 311,47
Comptes de régularisation Actif	69 172 692,86		69 172 692,86	58 035 691,99
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>133 430 836,31</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>121 816 876,92</b>	<b>124 203 554,88</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>937 121,55</b>		<b>937 121,55</b>	<b>2 450 554,87</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banque T.G. et C.C.P.	927 740,05		927 740,05	2 446 616,87
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	9 381,50		9 381,50	3 938,00
<b>TOTAL III</b>	<b>937 121,55</b>		<b>937 121,55</b>	<b>2 450 554,87</b>
<b>TOTAL ACTIF (I + II + III)</b>	<b>1 353 722 882,25</b>	<b>74 370 240,37</b>	<b>1 279 352 641,88</b>	<b>1 114 750 887,08</b>

Tableau n° 01 - Zalar Holding S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 30/06/2017

PASSIF	Bilan - PASSIF		
		EXERCICE	PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>457 898 609,90</b>	<b>415 731 289,16</b>
Capital social ou personnel (1)		100 452 000,00	100 452 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé dont versé			
Primes d'émission, de fusion, d'apport		345 722 599,48	345 722 599,48
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale		10 045 200,00	10 045 200,00
Autres réserves			
Report à nouveau (2)		-40 488 510,32	-20 783 126,90
Résultat en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)		42 167 320,74	-19 705 383,42
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>			
Subventions d'investissements			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>		<b>407 000 000,00</b>	<b>407 000 000,00</b>
Emprunts obligataires		407 000 000,00	407 000 000,00
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>864 898 609,90</b>	<b>822 731 289,16</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>		<b>414 445 072,23</b>	<b>292 011 485,96</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		18 796 768,60	19 415 665,41
Clients créditeurs, avances et acomptes			
Personnel		669 858,03	745 285,00
Organismes sociaux			531 020,26
Etat		11 151 744,25	12 648 399,22
Comptes d'associés		1 170 000,00	2 190 848,70
Autres créanciers		325 458 542,67	215 932 347,75
Comptes de régularisation - passif		57 198 158,68	40 547 919,62
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>414 445 072,23</b>	<b>292 011 485,96</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		<b>8 959,75</b>	<b>8 111,96</b>
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques (soldes créditeurs)		8 959,75	8 111,96
<b>TOTAL III</b>		<b>8 959,75</b>	<b>8 111,96</b>
<b>TOTAL PASSIF (I + II + III)</b>		<b>1 279 352 641,88</b>	<b>1 114 750 887,08</b>

(1) Capital personnel débiteur  
 (2) Bénéficiaire (+), Déficit (-)  
 Exercice précédent : Du 01/01/2016 au 31/12/2016

Tableau n° 02 - Zalar Holding S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 30/06/2017

( MODEL NORMAL )	COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)			
	OPERATIONS		TOTALS	
	Proposé à l'exercice 1	Exercices précédents 2	Exercice 1 + 2 + 3 3	Exercice Précédant 4
<b>I- PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	3 441 666,67		3 441 666,67	6 000 000,00
Chiffres d'affaires	3 441 666,67		3 441 666,67	6 000 000,00
Variation de stock de produits (4)				
Immobilisations produites par l'Exercice pour elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	12 000,00		12 000,00	12 060,00
Reprises d'exploitation; transfert de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>3 453 666,67</b>		<b>3 453 666,67</b>	<b>6 012 060,00</b>
<b>II- CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et de fournitures	400 273,55		400 273,55	621 941,62
Autres charges externes	2 122 418,97	1 469,99	2 123 888,96	2 344 844,15
Impôts et taxes	93 199,12	600,00	93 799,12	90 203,02
Charges de personnel	8 585 703,14		8 585 703,14	8 002 111,42
Autres charges d'exploitation	1 170 005,34		1 170 005,34	1 000 032,96
Dotations d'exploitation	2 752 194,39		2 752 194,39	2 281 876,28
<b>TOTAL II</b>	<b>15 123 794,51</b>	<b>2 069,99</b>	<b>15 125 864,50</b>	<b>14 341 009,45</b>
<b>III- RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>-11 670 127,84</b>	<b>-2 069,99</b>	<b>-11 672 197,83</b>	<b>-8 328 949,45</b>
<b>IV- PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres t. immo	57 844 417,00		57 844 417,00	6 882 001,00
Gains de change	8 431,30		8 431,30	16,97
Intérêts et autres produits financiers	11 166 137,67		11 166 137,67	14 821 572,97
Reprises financières; transferts de charges				
<b>TOTAL IV</b>	<b>69 018 985,97</b>		<b>69 018 985,97</b>	<b>21 703 590,94</b>
<b>V- CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	15 170 467,40		15 170 467,40	17 458 983,57
Pertes de change				6 526,24
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>15 170 467,40</b>		<b>15 170 467,40</b>	<b>17 465 509,81</b>
<b>VI- RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>53 848 518,57</b>		<b>53 848 518,57</b>	<b>4 238 081,13</b>
<b>VII- RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>42 178 390,73</b>	<b>-2 069,99</b>	<b>42 176 320,74</b>	<b>-4 090 868,32</b>
<b>VIII- PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				133 333,33
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants				
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>				<b>133 333,33</b>
<b>IX- CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées				253 750,00
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	9 000,00		9 000,00	11 353,14
Dotations non courantes aux amort. et provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>9 000,00</b>		<b>9 000,00</b>	<b>265 103,14</b>
<b>X- RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-9 000,00</b>		<b>-9 000,00</b>	<b>-131 769,81</b>
<b>XI- RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>42 169 390,73</b>	<b>-2 069,99</b>	<b>42 167 320,74</b>	<b>-4 222 638,13</b>
<b>XII- IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				
<b>XIII- RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>42 169 390,73</b>	<b>-2 069,99</b>	<b>42 167 320,74</b>	<b>-4 222 638,13</b>
<b>XIV- TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>72 472 652,64</b>		<b>72 472 652,64</b>	<b>27 848 984,27</b>
<b>XV- TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>30 303 261,91</b>	<b>2 069,99</b>	<b>30 305 331,90</b>	<b>32 071 622,40</b>
<b>XVI- RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>42 169 390,73</b>	<b>-2 069,99</b>	<b>42 167 320,74</b>	<b>-4 222 638,13</b>

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial; augmentation (+); diminution (-)  
 (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks  
 Exercice précédent : Du 01/01/2016 au 30/06/2016

47, rue de la République  
20000 Casablanca  
Maroc

24, Boulevard Mohammed VI  
Bordj Boujeur 35000  
Algérie

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux**  
 Période du 01<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2017

En application des dispositions du Décret 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 intermédiaire 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 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalant MAD 457.898.609,90 dont un bénéfice net de MAD 42.167.320,74, 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-dessus, 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 30 juin 2017, conformément au référentiel comptable appliqué au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROU GRANT THORNTON  
Associé

CABINET AMOUMI CONSULTING  
Mohammed AMOUMI  
Expert comptable D.F.P.E.