# COMPTES SOCIAUX

Tableau n°1 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

ZALAR HOLDING S.A.

## BILAN ( ACTIF )

| | ACTIF | EXERCICE Brut | EXERCICE Amortissements et Provisions | EXERCICE Net | EXERCICE PRECEDENT Net |
|---|---|---|---|---|---|
| | **IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)** | **23 899 519,53** | **14 795 133,02** | **9 104 386,51** | **13 317 418,05** |
| | Frais préliminaires | 7 405 900,33 | 5 120 131,06 | 2 285 769,27 | 3 200 076,97 |
| | Charges à répartir sur plusieurs exercices | 16 493 619,20 | 9 675 001,96 | 6 818 617,24 | 10 117 341,08 |
| | Primes de remboursement des obligations | | | | |
| A | **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)** | **186 628,77** | **150 803,01** | **35 825,76** | **73 151,51** |
| C | Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| T | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 186 628,77 | 150 803,01 | 35 825,76 | 73 151,51 |
| I | Fonds commercial | | | | |
| F | Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| | **IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)** | **2 838 902,77** | **1 120 650,56** | **1 718 252,21** | **2 146 967,28** |
| | Terrains | | | | |
| I | Constructions | | | | |
| M | Installations techniques, matériel et outillage | 186 369,50 | 99 604,41 | 86 765,09 | 99 352,04 |
| M | Matériel de transport | 10 094,84 | 5 383,91 | 4 710,93 | 274 979,90 |
| O | Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 2 499 921,43 | 970 565,20 | 1 529 356,23 | 1 660 963,68 |
| B | Autres immobilisations corporelles | 142 517,00 | 45 097,04 | 97 419,96 | 111 671,66 |
| I | Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| L | **IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)** | **1 021 175 812,85** | **43 937 500,00** | **977 238 312,85** | **1 077 464 312,85** |
| I | Prêts immobilises | 18 600,00 | | 18 600,00 | 255 600,00 |
| S | Autres créances financières | 427 555 878,67 | | 427 555 878,67 | 527 976 860,67 |
| E | Titres de participation | 593 601 334,18 | 43 937 500,00 | 549 663 834,18 | 549 231 852,18 |
| | Autres titres immobilisés | | | | |
| | **ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)** | | | | |
| | Diminution des créances immobilisées | | | | |
| | Augmentation des dettes de financement | | | | |
| | **TOTAL I ( a+b+c+d+e)** | **1 048 100 863,92** | **60 004 086,59** | **988 096 777,33** | **1 093 001 849,69** |
| | **STOCKS (f)** | | | | |
| | Marchandises | | | | |
| | Matières et fournitures consommables | | | | |
| A | Produits en cours | | | | |
| C | Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| T | Produits finis | | | | |
| I | **CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)** | **135 817 514,27** | **11 613 959,39** | **124 203 554,88** | **93 280 253,13** |
| F | Fournis. débiteurs, avances et acomptes | 2 909,52 | | 2 909,52 | 253 902,22 |
| | Clients et comptes rattachés | 33 837 200,00 | | 33 837 200,00 | 38 208 400,00 |
| C | Personnel | 7 000,00 | | 7 000,00 | 7 000,00 |
| I | Etat | 11 194 441,90 | | 11 194 441,90 | 9 296 473,68 |
| R | Comptes d'associés | | | | |
| C | Autres débiteurs | 32 740 270,86 | 11 613 959,39 | 21 126 311,47 | 18 392 703,91 |
| U | Compte de régularisation actif | 58 035 691,99 | | 58 035 691,99 | 27 121 773,32 |
| L | **TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)** | | | | |
| A | | | | | |
| N | **ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)** | **135 817 514,27** | **11 613 959,39** | **124 203 554,88** | **93 280 253,13** |
| T | ( Eléments circulants ) | | | | |
| | **TOTAL II ( f+g+h+i)** | | | | |
| T | **TRESORERIE - ACTIF** | | | | |
| R | Chèques et valeurs à encaisser | | | | |
| E | Banques, T.G & CP | 2 446 616,87 | | 2 446 616,87 | 1 229 343,70 |
| S | Caisses, régies d'avances et accréditifs | 3 938,00 | | 3 938,00 | 1 423,00 |
| O | **TOTAL III** | **2 450 554,87** | | **2 450 554,87** | **1 230 766,70** |
| | **TOTAL GENERAL I+II+III** | **1 186 368 933,06** | **71 618 045,98** | **1 114 750 887,08** | **1 187 512 869,52** |

Tableau n°1 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

ZALAR HOLDING S.A.

## BILAN ( PASSIF )

| PASSIF | Exercice | Exercice Précédent |
|---|---|---|
| **CAPITAUX PROPRES** | **415 731 289,16** | **435 436 672,58** |
| Capital social ou personnel (1) | 100 452 000,00 | 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 | 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) | -20 783 126,90 | 6 813,63 |
| Résultat nets en instance d'affectation (2) | | -166 501 324,69 |
| Résultat net de l'exercice (2) | -19 705 383,42 | 145 711 384,16 |
| **TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)** | | |
| **CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)** | | |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| | | |
| **DETTES DE FINANCEMENT (c)** | **407 000 000,00** | **441 000 000,00** |
| Emprunts obligataires | 407 000 000,00 | 441 000 000,00 |
| Autres dettes de financement | | |
| | | |
| **PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)** | | |
| Provisions pour charges | | |
| Provisions pour risques | | |
| **ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)** | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Diminution des dettes de financement | | |
| **TOTAL I ( a+b+c+d+e )** | **822 731 289,16** | **876 436 672,58** |
| **DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)** | **292 011 485,96** | **311 073 440,26** |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 19 415 665,41 | 19 491 110,92 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | | |
| Personnel | 745 285,00 | 666 721,91 |
| Organismes sociaux | 531 020,26 | 472 531,13 |
| Etat | 12 648 399,22 | 10 306 285,24 |
| Comptes d'associés | 2 190 848,70 | 1 802 598,70 |
| Autres créanciers | 215 932 347,75 | 251 290 648,34 |
| Comptes de régularisation - passif | 40 547 919,62 | 27 043 544,02 |
| **AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)** | | |
| **ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Eléments circulants )** | | |
| **TOTAL II ( f+g+h )** | **292 011 485,96** | **311 073 440,26** |
| **TRESORERIE PASSIF** | | |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédit de trésorerie | | |
| Banques ( soldes créditeurs ) | 8 111,96 | 2 756,68 |
| **TOTAL III** | **8 111,96** | **2 756,68** |
| **TOTAL I+II+III** | **1 114 750 887,08** | **1 187 512 869,52** |

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

Tableau n°2 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

ZALAR HOLDING S.A.

## COMPTE DE PRODUIT ET CHARGES ( HORS TAXES )

| | | | OPERATIONS Propres à L'exercice 1 | OPERATIONS Concernant les exercices précédants 2 | Totaux de L'exercice 3 = 1 + 2 | Totaux de L'exercice Précédant 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | I | **PRODUITS D'EXPLOITATION** | | | | |
| | | Ventes de marchandises | | | | |
| | | Ventes de biens et services produits | 6 000 000,00 | | 6 000 000,00 | 33 000 000,00 |
| | | **Chiffres d'affaires** | **6 000 000,00** | | **6 000 000,00** | **33 000 000,00** |
| E | | Variation de stock de produits (1) | | | | |
| X | | Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même | | | | |
| P | | Subvention d'exploitation | | | | |
| L | | Autres produits d'exploitation | 24 101,47 | | 24 101,47 | 7 130,37 |
| O | | Reprises d'exploitation; transfert de charges | | | | |
| I | | **TOTAL I** | **6 024 101,47** | | **6 024 101,47** | **33 007 130,37** |
| T | II | **CHARGES D'EXPLOITATION** | | | | |
| A | | Achats revendus de marchandises (2) | | | | |
| T | | Achats consommés de matières et de fournitures (2) | 1 593 031,44 | | 1 593 031,44 | 5 134 892,02 |
| I | | Autres charges externes | 4 446 511,48 | 109 749,58 | 4 556 261,06 | 4 358 056,94 |
| O | | Impôts et taxes | 168 660,26 | | 168 660,26 | 3 158 622,72 |
| N | | Charges de personnel | 13 738 726,74 | | 13 738 726,74 | 14 684 219,70 |
| | | Autres charges d'exploitation | 3 450 066,33 | | 3 450 066,33 | 2 370 025,11 |
| | | Dotations d'exploitation | 4 557 427,37 | 4 448,91 | 4 561 876,28 | 5 140 260,24 |
| | | **TOTAL II** | **27 954 423,62** | **114 198,49** | **28 068 622,11** | **34 846 076,73** |
| | III | **RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )** | | | **-22 044 520,64** | **-1 838 946,36** |
| | IV | **PRODUITS FINANCIERS** | | | | |
| F | | Produits des titres de participation et des autres titres | 6 882 001,00 | | 6 882 001,00 | 159 063 800,00 |
| I | | immobilisés | | | | |
| N | | Gains de change | 16,97 | | 16,97 | 7 767,44 |
| A | | Intérêts et autres produits financiers | 28 348 614,98 | | 28 348 614,98 | 13 519 261,70 |
| N | | Reprises financières; transferts de charges | | | | |
| C | | **TOTAL IV** | **35 230 632,95** | | **35 230 632,95** | **172 590 829,14** |
| I | V | **CHARGES FINANCIERES** | | | | |
| E | | Charges d'intérêts | 32 651 546,71 | | 32 651 546,71 | 24 446 984,72 |
| R | | Pertes de change | 6 361,38 | 164,86 | 6 526,24 | 76 593,45 |
| | | Autres charges financières | | | | |
| | | Dotations financières | | | | |
| | | **TOTAL V** | **32 657 908,09** | **164,86** | **32 658 072,95** | **24 523 578,17** |
| | VI | **RESULTAT FINANCIER ( IV - V )** | | | **2 572 560,00** | **148 067 250,97** |
| | VII | **RESULTAT COURANT ( III - V I)** | | | **-19 471 960,64** | **146 228 304,61** |

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

2) Achats revendus ou consommes : achats - variation de stocks.

| | | | OPERATIONS Propres à L'exercice 1 | OPERATIONS Concernant les exercices précédants 2 | Totaux de L'exercice 3 = 1 + 2 | Totaux de L'exercice Précédant 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | VII | **RESULTAT COURANT ( Report )** | | | **-19 471 960,64** | **146 228 304,61** |
| | VIII | **PRODUITS NON COURANTS** | | | | |
| | | Produits des cessions d'immobilisations | 133 333,33 | | 133 333,33 | |
| N | | Subventions d'équilibre | | | | |
| O | | Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| N | | Autres produits non courants | 64 091,00 | | 64 091,00 | -449 478,00 |
| | | Reprises non courantes; transferts de charges | | | | 974 263,00 |
| C | | **TOTAL VIII** | **197 424,33** | | **197 424,33** | **524 785,00** |
| O | IX | **CHARGES NON COURANTES** | | | | |
| U | | Valeurs nettes d'amortissements des | 253 750,00 | | 253 750,00 | |
| R | | immobilisations cédées | | | | |
| A | | Subventions accordées | | | | |
| N | | Autres charges non courantes | 53 548,11 | | 53 548,11 | 38,45 |
| T | | Dotations non courantes aux amortiss. et provision | | | | |
| | | **TOTAL IX** | **307 298,11** | | **307 298,11** | **38,45** |
| | X | **RESULTAT NON COURANT ( VIII- IV )** | | | **-109 873,78** | **524 746,55** |
| | XI | **RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )** | | | **-19 581 834,42** | **146 753 051,16** |
| | XII | **IMPOTS SUR LES RESULTATS** | 123 549,00 | | **123 549,00** | **1 041 667,00** |
| | XIII | **RESULTAT NET ( XI - XII )** | | | **-19 705 383,42** | **145 711 384,16** |
| | XIV | **TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )** | | | **41 452 158,75** | **206 122 744,51** |
| | XV | **TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )** | | | **61 157 542,17** | **60 411 360,35** |
| | XVI | **RESULTAT NET ( XIV - XV )** | | | **-19 705 383,42** | **145 711 384,16** |

En ce qui concerne les comptes sociaux de Zalar Holding, le résultat de la société au titre de l'exercice 2016 a connu une baisse notable par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse est expliquée par la diminution des produits financiers due à la remontée de 159 millions de dirhams des dividendes de la part des filiales en 2015, contre 6,8 millions de dirhams de dividendes au cours de 2016. Cette réduction du niveau des dividendes résulte de la décision du management visant à renforcer les capitaux propres des filiales après la distribution de dividendes exceptionnels en 2015.

**Note :**

En raison du changement de l'exercice social de la société Zalar Holding intervenu en date du 29 mars 2016, la base de comparaison utilisée pour les comptes sociaux couvrant la période du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016, renvoie à des comptes pro-forma correspondant à la période n-1, débutant le 1er janvier 2015 et finissant le 31 décembre 2015

# COMPTES SOCIAUX

Tableau n°3
ZALAR HOLDING S.A.
Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

## ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)

| | | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|---|---|---|---|
| | Ventes de marchandises ( en l'etat ) | | |
| | Achats revendus de marchandises | | |
| I | MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT | | |
| II | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 6 000 000,00 | 33 000 000,00 |
| | Ventes de biens et services produits | 6 000 000,00 | 33 000 000,00 |
| | Variation de stocks de produits | | |
| | Immobilisations produites par l'Ese pour elle même | | |
| III | CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 6 149 292,50 | 9 492 948,96 |
| | Achats consommes de matieres et fournitures | 1 593 031,44 | 5 134 892,02 |
| | Autres charges externes | 4 556 261,06 | 4 358 056,94 |
| IV | VALEUR AJOUTEE ( I+II+III ) | -149 292,50 | 23 507 051,04 |
| | Subventions d'exploitation | | |
| V | Impôts et taxes | 168 660,26 | 3 158 622,72 |
| | Charges de personnel | 13 738 726,74 | 14 684 219,70 |
| | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E ) | | 5 664 208,62 |
| | INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E ) | 14 056 679,50 | |
| | Autres produits d'exploitation | 24 101,47 | 7 130,37 |
| | Autres charges d'exploitation | 3 450 066,33 | 2 370 025,11 |
| | Reprises d'exploitation: transfert de charges | | |
| | Dotations d'exploitation | 4 561 876,28 | 5 140 260,24 |
| VI | RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - ) | -22 044 520,64 | -1 838 946,36 |
| VII | RESULTAT COURANT ( + ou - ) | -19 471 960,64 | 146 228 304,61 |
| IX | RESULTAT NON COURANT ( + ou - ) | -109 873,78 | 524 746,55 |
| | Impôts sur les resultats | 123 549,00 | 1 041 667,00 |
| X | RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - ) | -19 705 383,42 | 145 711 384,16 |

**II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT**

| | | | |
|---|---|---|---|
| | RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - ) | | |
| | * Benefice + | | 145 711 384,16 |
| | * Perte - | -19 705 383,42 | |
| | Dotations d'exploitation<br>Dotations financieres<br>Dotations non courantes | 4 561 876,28 | 5 140 260,24 |
| | Reprises d'exploitation<br>Reprises financieres<br>Reprises non courantes | | |
| | Produits des cessions des immobilisations | 133 333,33 | |
| | Valeurs nettes des immobilisations cedees | 253 750,00 | |
| I | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) | -15 023 090,47 | 150 851 644,40 |
| | Distributions de bénéfices | | 145 430 000,00 |
| II | AUTOFINANCEMENT | -15 023 090,47 | 5 421 644,40 |

Tableau n°4
ZALAR HOLDING S.A.
Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

**I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN**

| MASSES | EXERCICE (N) | EXERCICE (N-1) | VARIATION (a - b) | |
|---|---|---|---|---|
| | ( a ) | ( b ) | Emplois ( c ) | Ressources (d ) |
| 1 Financement permanent | 822 731 289,16 | 876 436 672,58 | 53 705 383,42 | |
| 2 Moins Actif immobilisé | 988 096 777,33 | 1 093 001 849,69 | | 104 905 072,36 |
| 3 = Fonds de roulement fonctionnel (A)(1-2) | -165 365 488,17 | -216 565 177,11 | | 51 199 688,94 |
| 4 Actif circulant | 124 203 554,88 | 93 280 253,13 | 30 923 301,75 | |
| 5 Moins Passif circulant | 292 011 485,96 | 311 073 440,26 | 19 061 954,30 | |
| 6 = Besoin de financement global (B)(4-5) | -167 807 931,08 | -217 793 187,13 | 49 985 256,05 | |
| 7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = A - B | 2 442 442,91 | 1 228 010,02 | 1 214 432,89 | |

**II - EMPLOIS ET RESSOURCES**

| RUBRIQUES | EXERCICE ACTUEL | | EXERCICE PRÉCÉDENT | |
|---|---|---|---|---|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| **I. RESSOURCE STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)** | | | | |
| **Autofinancement (A)** | | **-15 023 090,47** | | **5 421 644,40** |
| . Capacité d'autofinancement | | -15 023 090,47 | | 150 851 644,40 |
| . Distribution de bénéfices | | 0,00 | | -145 430 000,00 |
| **Cession et réduction des immobilisations (B)** | | **100 791 315,33** | | **20 324 902,00** |
| . Cession immobilisations incorp. | | 0,00 | | 0,00 |
| . Cession immobilisations corpor. | | 133 333,33 | | 0,00 |
| . Cession immobilisations financ. | | 0,00 | | 0,00 |
| . Récupération /créances immob. | | 100 657 982,00 | | 20 324 902,00 |
| **Augment. des capitaux propres et assim (C)** | | **0,00** | | **176 152 185,00** |
| . Augmentation de capital, apports | | 0,00 | | 176 152 185,00 |
| . Subventions d'investissements | | 0,00 | | 0 |
| **Augment. Des dettes de financement (D)** | | **0,00** | | **0,00** |
| . (nettes de primes de remboursement) | | 0,00 | | |
| **TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)** | | **85 768 224,86** | | **196 477 087,00** |
| **II. EMPLOIS STABLES EXERCICE ( FLUX )** | | | | |
| **Acquisitions, augmentation d'immobilisation (E)** | **568 535,92** | | **414 102 800,53** | |
| . Acquisitions d'immo. incorporelles | 0,00 | | 0,00 | |
| . Acquisitions d'immo. corporelles | 136 553,92 | | 39 930,00 | |
| . Acquisitions d'immo. financières | 431 982,00 | | 33 999 600,00 | |
| . Augmentation des créances imm. | 0,00 | | 380 063 270,53 | |
| **Remboursement des capitaux propres (F)** | 0,00 | | 0,00 | |
| **Remboursement dettes de financement (G)** | **34 000 000,00** | | **34 000 000,00** | |
| **Emplois en non valeurs (H)** | **0,00** | | **0,00** | |
| **TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)** | **34 568 535,92** | | **448 102 800,53** | |
| **III. VAR. BESOIN FINANCE GLOBAL** | **49 985 256,05** | 0,00 | | 232 407 741,62 |
| **IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE** | 1 214 432,89 | **0,00** | 0,00 | **19 217 971,91** |
| **TOTAL GENERAL** | **85 768 224,86** | **85 768 224,86** | **448 102 800,53** | **448 102 800,53** |

Tableau n°5
ZALAR HOLDING S.A.
Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

## ETAT DES DEROGATIONS

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

Tableau n°6
ZALAR HOLDING S.A.
Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|---|---|---|
| I.<br>CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION | NEANT | |
| II.<br>CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION | | |

Tableau n°7
ZALAR HOLDING S.A.
Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| NATURE | BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | | DIMINTION | | | | BRUT FIN EXERCICE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Acquisition | Production | Dons | Virement | Cession | Retrait | Dons | Virement | |
| **IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS** | **23 899 519,53** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **23 899 519,53** |
| - Frais préliminaires | 7 405 900,33 | | | | | | | | | 7 405 900,33 |
| - Charges à répartir sur plusieurs exercices | 16 493 619,20 | | | | | | | | | 16 493 619,20 |
| - Primes de remboursement | | | | | | | | | | |
| **IMMOBILISATIONS INCORPORELLES** | **186 628,77** | **0,00** | **0,00** | | **0,00** | **0,00** | **0,00** | | **0,00** | **186 628,77** |
| - Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | | | |
| - Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 186 628,77 | | | | | | | | | 186 628,77 |
| - Fonds commercial | | | | | | | | | | |
| - Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | | | |
| **IMMOBILISATIONS CORPORELLES** | **3 137 348,85** | **136 553,92** | **0,00** | | **0,00** | **435 000,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **2 838 902,77** |
| - Terrains | | | | | | | | | | |
| - Constructions | | | | | | | | | | |
| - Installations techniques, matériel et outillage | 180 369,50 | 6 000,00 | | | | | | | | 186 369,50 |
| - Matériel de transport | 445 094,84 | | | | | 435 000,00 | | | | 10 094,84 |
| - Mobilier, matériel de bureau et aménagement | 2 369 367,51 | 130 553,92 | | | | | | | | 2 499 921,43 |
| - Autres immobilisations corporelles | 142 517,00 | | | | | | | | | 142 517,00 |
| - Immobilisations corporelles en cours | | | | | | | | | | |
| **TOTAL** | **27 223 497,15** | **136 553,92** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **435 000,00** | **0,00** | **0,00** | **0,00** | **26 925 051,07** |

Tableau n°8
ZALAR HOLDING S.A.
Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

## 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 émetrice | | | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | Date Clôture | Situation Nette | Résultat Net | |
| GRADERCO | IMPORT DE CEREALES | 21 000 000,00 | 63,19% | 42 093 427,40 | 42 093 427,40 | 31/12/2015 | 60 701 390,09 | 3 184 390,81 | 2 362 149,00 |
| PROMOGRAINS | LOCATION SILOS | 6 000 000,00 | 100,00% | 6 000 000,00 | 6 000 000,00 | 31/12/2015 | 833 694,23 | - 1 908 982,41 | - |
| EL ALF | ALIMENT BETAIL | 50 000 000,00 | 99,99% | 34 762 146,70 | 34 762 146,70 | 31/12/2015 | 52 157 083,81 | - 2 843 199,87 | |
| AGRO INDUSTRIELLE AL ATLAS | ALIMENT BETAIL | 40 000 000,00 | 100,00% | 174 877 703,15 | 174 877 703,15 | 31/12/2015 | 47 424 366,68 | 4 854 690,34 | 3 700 000,00 |
| FEED AND FOOD | PREMIX | 17 000 000,00 | 40,19% | 3 057 973,83 | 3 057 973,83 | 31/12/2015 | 26 043 089,02 | 5 948 542,81 | 819 852,00 |
| ATLAS COUVOIRS | COUVOIR | 14 000 000,00 | 100,00% | 39 310 000,00 | 39 310 000,00 | 31/12/2015 | 12 817 364,69 | - 2 536 381,50 | - |
| COUVNORD | COUVOIR | 47 500 000,00 | 99,98% | 47 488 500,10 | 47 488 500,10 | 31/12/2015 | 12 788 757,07 | - 5 183 000,91 | - |
| MAVI | ABATTOIR | 45 000 000,00 | 97,80% | 43 937 500,00 | | 31/12/2015 | - 21 817 512,77 | - 415 326,26 | - |
| UMA VOLAILLES | ELEVAGE | 2 500 000,00 | 100,00% | 2 500 000,00 | 2 500 000,00 | 31/12/2015 | - 20 349 072,23 | - 21 140 275,34 | - |
| BAIDAT AL ATLAS | ŒUFS DE CONSOMMATION | 200 000,00 | 100,00% | 200 000,00 | 200 000,00 | 31/12/2015 | - 13 196 461,24 | - 1 524 256,89 | - |
| BANCHEREAU | CHARCUTERIE | 84 700 000,00 | 100,00% | 82 109 701,00 | 82 109 701,00 | 31/12/2015 | 18 103 726,23 | - 14 337 103,80 | - |
| PFDIS | DISTRIBUTION VIANDES | 5 000 000,00 | 100,00% | 4 999 900,00 | 4 999 900,00 | 31/12/2015 | - 5 458 506,32 | - 1 341 092,50 | - |
| ELDIN | ABATTOIR | 95 000 000,00 | 98,90% | 108 917 000,00 | 108 917 000,00 | 31/12/2015 | -108 372 548,59 | -55 798 274,32 | - |
| SMMV | ADDITIFS ET PREMIX | 10 000,00 | 46,00% | 1 347 882,00 | 1 347 882,00 | 31/12/2015 | - 315 441,31 | 117 210,67 | - |
| ZALAR AFRICA | HOLDING | 2 000 000,00 | 99,98% | 1 999 600,00 | 1 999 600,00 | 31/12/2015 | 439 257,00 | - 60 743,00 | - |
| **TOTAL** | | | | **593 601 334,18** | **549 663 834,18** | | | | **6 882 001,00** |

**Note :**

En raison du changement de l'exercice social de la société Zalar Holding intervenu en date du 29 mars 2016, la base de comparaison utilisée pour les comptes sociaux couvrant la période du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016, renvoie à des comptes pro-forma correspondant à la période n-1, débutant le 1er janvier 2015 et finissant le 31 décembre 2015

Tableau n°9 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2021

ZALAR HOLDING S.A.

## TABLEAU DES PROVISIONS

| 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 | | | | | | | | |
| 3. Provi. durables pour risques et charges | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (A) | 43 937 500,00 | - | - | - | - | - | - | 43 937 500,00 |
| 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 trésorie | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (B) | 11 613 959,39 | | | | | | | 11 613 959,39 |
| **TOTAL ( A + B )** | **55 551 459,39** | | | | | | | **55 551 459,39** |

Tableau n°10 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2021

ZALAR HOLDING S.A.

## TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montant en devises | Montant sur l'Etat et Org. Publics | Montant sur entreprises liées | Montants représentés par effets |
| **DE L'ACTIF IMMOBILISE** | 427 574 478,67 | 309 971 847,67 | 117 602 631,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 427 568 741,67 | 0,00 |
| . Prêts immobilises | 18 600,00 | 18 600,00 | | | | | | |
| . Autres créances financières | 427 555 878,67 | 309 953 247,67 | 117 602 631,00 | | | | 427 568 741,67 | |
| **DE L'ACTIF CIRCULANT** | 135 817 514,27 | 120 132 962,85 | 15 684 551,42 | 0,00 | 0,00 | 11 194 441,90 | 122 729 939,20 | 0,00 |
| . Fournisseurs débiteurs, Av & Ac | 2 909,52 | | 2 909,52 | | | | | |
| . Clients et comptes rattaches | 33 837 200,00 | 29 350 000,00 | 4 487 200,00 | | | | 33 837 200,00 | |
| . Personnel | 7 000,00 | 7 000,00 | 0,00 | | | | | |
| . Etat | 11 194 441,90 | | 11 194 441,90 | | | 11 194 441,90 | | |
| . Comptes d'associes | 0,00 | | | | | | | |
| . Autres débiteurs | 32 740 270,86 | 32 740 270,86 | | | | | 30 909 158,36 | |
| . Comptes de régularisation actif | 58 035 691,99 | 58 035 691,99 | | | | | 57 983 580,84 | |
| **TOTAUX** | **563 391 992,94** | **430 104 810,52** | **133 287 182,42** | **0,00** | **0,00** | **11 194 441,90** | **550 298 680,87** | **0,00** |

Tableau n°11 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2021

ZALAR HOLDING S.A.

## TABLEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montant en devises | Montant sur l'Etat et Org. Publics | Montant sur entreprises liées | Montants représentés par effets |
| **DE FINANCEMENT** | 407 000 000,00 | 373 000 000,00 | 34 000 000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| . Emprunts obligataires | 407 000 000,00 | 373 000 000,00 | 34 000 000,00 | | | | | |
| . Autres dettes de financement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | |
| **DU PASSIF CIRCULANT** | 292 011 485,96 | 59 276 119,64 | 232 015 658,58 | 719 707,74 | 493 872,51 | 13 179 419,48 | 273 099 796,80 | 154 500 000,00 |
| . Fournisseurs comptes rattaches | 19 415 665,41 | 18 071 914,27 | 624 043,40 | 719 707,74 | 493 872,51 | | 17 954 835,66 | |
| . Clients créditeurs, Av & Ac | 0,00 | | | | | | | |
| . Personnel | 745 285,00 | | 745 285,00 | | | | | |
| . Organismes sociaux | 531 020,26 | | 531 020,26 | | | 531 020,26 | | |
| . Etat | 12 648 399,22 | | 12 648 399,22 | | | 12 648 399,22 | | |
| . Comptes d'associes | 2 190 848,70 | | 2 190 848,70 | | | | 1 297 598,70 | |
| . Autres créanciers | 215 932 347,75 | 656 285,75 | 215 276 062,00 | | | | 215 683 987,45 | 154 500 000,00 |
| . Comptes de régularisation passif | 40 547 919,62 | 40 547 919,62 | | | | | 38 163 374,99 | |
| **TOTAUX** | **699 011 485,96** | **432 276 119,64** | **266 015 658,58** | **719 707,74** | **493 872,51** | **13 179 419,48** | **273 099 796,80** | **154 500 000,00** |

Tableau n°12 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2021

ZALAR HOLDING S.A.

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

| | 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 la clôture |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SURETES DONNEES | | | | | | | |
| SURETES RECUES | | | | | | | |
| | | | | | | | |

NEANT

Tableau n°13 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

ZALAR HOLDING S.A.

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

| ENGAGEMENTS DONNES | Montants Exercice | Exercices Précédents |
|---|---|---|
| **. Avals et cautions** | | |
| Caution envers la BMCE concernant ATLAS COUVOIRS | 8 000 000 | 8 000 000 |
| Caution envers le CAM concernant ATLAS COUVOIRS | 22 500 000 | 22 500 000 |
| Caution envers la BP concernant ATLAS COUVOIRS | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Caution en faveur du CREDIT AGRICOLE DU MAROC - BANCHEREAU MAROC | 20 500 000 | 20 500 000 |
| Caution en faveur du BP - BANCHEREAU MAROC | 15 000 000 | 14 000 000 |
| 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 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 ELDIN | 17 000 000 | 17 000 000 |
| Caution envers la BP concernant EL ALF | 96 000 000 | 96 000 000 |
| Caution envers MAGHREBAIL concernant EL ALF | - | 26 000 000 |
| 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 |
| . Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires | NEANT | NEANT |
| . Autres engagements donnés | NEANT | NEANT |
| **(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées ..... TOTAL (1)** | **875 747 000,00** | **900 747 000,00** |

| ENGAGEMENTS RECUS | Montants Exercice | Exercices Précédents |
|---|---|---|
| . Avals et cautions | NEANT | NEANT |
| . Autres engagements reçus | NEANT | NEANT |
| **TOTAL** | **0,00** | **0,00** |

Tableau n°14 — Exercice du : 01/01/2016 au 31/12/2016

ZALAR HOLDING S.A.

## PASSIF EVENTUEL

Conformément à la législation en vigueur, les exercices 2012 à 2016 ne sont pas encore préscrits, les déclarations fiscales de la société ZALAR HOLDING relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et de rappels éventuel au titre de la période non prescrite, les impots émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

Fidarom Grant Thornton
L'intérêt de la croissance

47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

Cabinet Amouri Consulting
34, Boulevard Saint Louis
Résidence Ain Chifaa' bureau 18
Sidi Bernoussi

Aux Actionnaires de
SOCIETE ZALAR HOLDING
Quartier Industriel Bensouda,
Lot. Ennarnas, lots 198-199,
Fès

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

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 1er janvier au 31 décembre 2016. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 415.731, compte tenu d'une perte de KMAD 19.705, 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'expimons 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 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROM GRANT THORNTON
Faiçal MEKOUAR
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING
Mohammed AMOURI
Expert comptable DPLE