

Tableau n°3
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
Ventes de marchandises (en l'etat)		
Achats revendus de marchandises		
MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT		
II PRODUCTION DE L'EXERCICE (I+4+5)	12 797 666,67	6 000 000,00
Ventes de biens et services, produits	12 797 666,67	6 000 000,00
Variation de stocks de produits		
Immobilisations produites par l'Esp pour elle même		
III CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	5 984 179,54	6 149 292,50
Achats consommés de matières et fournitures	1 670 409,23	1 593 031,44
Autres charges externes	4 313 770,25	4 556 261,06
IV VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	6 813 487,13	-149 292,50
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes	128 124,70	168 660,26
Charges de personnel	15 196 009,67	13 738 726,74
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	8 510 647,24	14 056 679,50
INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		
Autres produits d'exploitation	24 000,00	24 103,47
Autres charges d'exploitation	2 340 023,11	3 450 066,33
Reprises d'exploitation: transfert de charges		
Dotations d'exploitation	5 514 853,12	4 561 876,28
VI RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-16 341 523,47	-22 044 520,64
VII RESULTAT FINANCIER	44 529 007,90	2 572 560,00
VIII RESULTAT COURANT (+ ou -)	28 187 484,43	-19 471 960,64
IX RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-691 975,00	-109 873,78
Impôts sur les résultats	249 847,00	133 549,00
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	27 245 662,43	-19 705 383,42

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

RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		
	* Bénéfice +	27 245 662,43
	* Perte -	-19 705 383,42
Dotations d'exploitation		5 514 853,12
Dotations financières		4 561 876,28
Dotations non courantes		
Reprises d'exploitation		
Reprises financières		
Reprises non courantes		
Produits des cessions des immobilisations		133 333,33
Valeurs nettes des immobilisations cédées		253 750,00
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	32 760 515,55	-15 023 090,47
Distributions de bénéfices		
II AUTOFINANCEMENT	32 760 515,55	-15 023 090,47

Tableau n°4
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

MASSES	EXERCICE (N)		EXERCICE (N-1)		VARIATION (a - b)	
	(a)	(b)	(c)	(d)	Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	815 976 951,59	822 731 289,16	6 754 337,57			
2 Moins Actif immobilisé	1 153 902 720,35	988 096 777,33	165 805 943,02			
3 - Fonds de roulement fonctionnel (A)(1-2)	-337 925 768,76	-165 365 488,17	172 560 280,59			
4 Actif circulant	147 032 675,95	124 203 554,88	22 829 121,07			
5 Moins Passif circulant	486 440 330,52	292 011 485,96	194 428 844,56			
6 = Besoin de financement global (B)(4-5)	-339 407 654,57	-167 807 931,08	171 599 723,49			
7 Trésorerie nette (Actif-Passif) = A - B	1 481 885,81	2 442 442,91	960 557,10			

II - EMPLOIS ET RESSOURCES

RUBRIQUES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES

I. RESSOURCE STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
Autofinancement (A)		32 760 515,55	-15 023 090,47
- Capacité d'autofinancement		32 760 515,55	-15 023 090,47
- Distribution de bénéfices		0,00	0,00
Cession et réduction des immobilisations (B)		102 928 902,00	100 791 315,33
- Cession immobilisations incorp.		0,00	0,00
- Cession immobilisations corpor.		0,00	133 333,33
- Cession immobilisations financ.		0,00	0,00
- Régénération / Créances immob.		102 928 902,00	100 657 982,00
Augment. des capitaux propres et assim (C)		0,00	0,00
- Augmentation de capital, apports		0,00	0,00
- Subventions d'investissements		0,00	0,00
Augment. Des dettes de financement (D)		0,00	0,00
- (nettes de primes de remboursement)		0,00	0,00
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		135 689 417,55	85 768 224,86

II. EMPLOIS STABLES EXERCICE (FLUX)			
Acquisitions, augmentation d'immobilisation (E)	269 449 697,34		568 535,92
- Acquisitions d'immo. incorporelles	42 363,00		0,00
- Acquisitions d'immo. corporelles	196 934,34		136 553,92
- Acquisitions d'immo. financières	269 210 400,00		431 982,00
- Augmentation des créances imm.	0,00		0,00
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)	4 800 000,80		0,00
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	308 249 698,14		34 568 535,92

III. VAR. BESOIN FINANCE GLOBAL	0,00	171 599 723,49	49 985 256,05	0,00
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	0,00	960 557,10	1 214 432,89	0,00
TOTAL GENERAL	308 249 698,14	308 249 698,14	85 768 224,86	85 768 224,86

Tableau n°5
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

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 : 01/01/2017 au 31/12/2017

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°7
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	BRUT DEBIT EXERCICE	AUMENTATION				DIMINUTION				BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production	Donis	Virement	Cession	Retrait	Donis	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	23 899 515,53	4 800 000,80	0,00	0,00	0,00	0,00	2 834 361,81	0,00	0,00	25 865 153,52
- Frais préliminaires	7 405 900,33						2 834 361,81			4 571 538,52
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 493 615,20	4 800 000,80								21 293 620,00
- Primes de remboursement										
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	186 628,77	42 363,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	228 991,77
- Immobilisation en recherche et développement										
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	186 628,77	42 363,00								228 991,77
- Fonds commercial										
- Autres immobilisations incorporelles										
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 838 902,77	196 934,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 035 837,11
- Terrains										
- Constructions										
- Installations techniques, matériel et outillage	186 365,50									186 365,50
- Matériel de transport	10 094,84	2 004,50								12 099,34
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 499 521,42	194 929,84								2 694 451,27
- Autres immobilisations corporelles	143 517,00									143 517,00
- Immobilisations corporelles en cours										
TOTAL	26 925 051,07	5 039 298,14	0,00	0,00	0,00	0,00	2 834 361,81	0,00	0,00	29 129 987,40

Tableau n°8
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU 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			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date Clôture	Situation Nette	Résultat Net	
GRADERIC	IMPORT DE CEREALES	21 000 000,00	95,28%	162 093 127,40	162 093 127,40	31/12/2016	101 479 477,09	44 516 087,00	57 228 028,00
PRODIGRAMS	LOCATION STILDS	6 000 000,00	100,00%	6 000 000,00	6 000 000,00	31/12/2016	1 099 398,87	1 969 671,77	-
ELAF	ALIMENT BETAL	50 000 000,00	99,99%	34 762 146,70	34 762 146,70	31/12/2016	65 397 460,39	13 220 376,58	-
AGROINDUSTRIELLE AL ATLAS	ALIMENT BETAL	40 000 000,00	100,00%	174 877 703,15	174 877 703,15	31/12/2016	57 164 771,76	13 440 205,08	-
FRENAX	PREMIX	17 000 000,00	40,19%	3 057 973,83	3 057 973,83	31/12/2016	25 573 000,09	1 569 911,07	614 889,00
FED AND FOOD	COUVOR	14 000 000,00	100,00%	39 310 000,00	39 310 000,00	31/12/2016	10 899 603,41	1 917 761,28	-
ATLAS COUVORIS	COUVOR	47 500 000,00	99,98%	47 488 500,10	47 488 500,10	31/12/2016	33 369 898,64	20 261 145,57	-
MAVI	ABATTOR	45 000 000,00	97,80%	43 937 500,00	43 937 500,00	31/12/2016	32 304 874,66	487 361,89	-
UWA VOLAIRES	ELEVAGE	2 500 000,00	100,00%	2 500 000,00	2 500 000,00	31/12/2016	6 924 703,73	27 273 375,96	-
RADIOL AL ATLAS	GRUPS DE CONSUMATION	300 000,00	100,00%	300 000,00	300 000,00	31/12/2016	14 785 746,40	1 589 285,25	-
BANCHEREAU	CHARCUTERIE	113 910 400,00	100,00%	111 320 101,00	111 320 101,00	31/12/2016	6 666 724,82	11 437 001,41	-
PIFIS	DISTRIBUTION	5 000 000,00	100,00%	4 999 900,00	4 999 900,00	31/12/2016	6 441 292,60	982 786,28	-
ELIEN	MANIERES	215 000 000,00	98,98%	228 917 000,00	228 917 000,00	31/12/2016	127 951 024,40	19 291 545,38	-
SMIV	ABATTOR	10 000,00	46,00%	1 347 882,00	1 347 882,00	31/12/2016	88 801 117,11	311 215,70	-
ZALARAFRICA	HOLDING	2 000 000,00	99,98%	1 999 600,00	1 999 600,00	31/12/2016	1 428 041,30	311 215,70	-
AL MAROC	ALIMENT BETAL	10 000 000,00	0,03%	300,00	300,00	31/12/2016	66 977 942,62	38 572 127,56	1 500,00
TOTAL				842 811 734,18	838 674 234,18				57 844 417,00

Tableau n°9
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU DES PROVISIONS

NATURE	Débit 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							
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								
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
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non recouvrés	Montant en devises	Montant sur l'Etat et Org. Publics	Montant sur entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	324 645 576,67	324 443 157,67	202 419,00	0,00	0,00	0,00	324 427 557,67	0,00	
Parts immobilières	15 600,00	15 600,00							
Autres créances financières	324 629 976,67	324 427 557,67	202 419,00	0,00	0,00	324 427 557,67	0,00		
DE L'ACTIF CIRCULANT	158 646 636,24	143 315 835,17	15 327 800,65	2 909,52	0,00	11 660 763,18	146 591 035,17	0,00	
Fournisseurs débiteurs, Av & Ac	2 909,52	2 909,52							
Clients et comptes rattachés	27 419 200,00	24 137 000,00	3 282 200,00	0,00	0,00	27 419 200,00	0,00		
Personnel	7 000,00	7 000,00	0,00	0,00	0,00	7 000,00	0,00		
Etat	11 660 763,18	0,00	11 660 763,18	0,00	0,00	11 660 763,18	0,00		
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Autres débiteurs	39 817 713,86	39 817 713,86				39 817 713,86			
Comptes de régularisation actif	79 739 048,78	79 354 121,31	384 927,47	0,00	0,00	79 354 121,31	384 927,47		
TOTAUX	483 292 212,91	467 758 992,84	15 530 309,65	2 909,52	0,00	11 660 763,18	471 018 592,84	0,00	

Tableau n°11
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echus et non payés	Montant en devises	Montant sur l'Etat et Org. Publics	Montant sur entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE FINANCEMENT	373 000 000,00	339 000 000,00	34 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Emprunts obligataires	373 000 000,00	339 000 000,00	34 000 000,00	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	
DU PASSIF CIRCULANT	486 440 330,52	73 138 826,85	412 333 236,16	968 267,51	573 774,35	14 360 942,85	464 955 648,63	266 809 441,00	
Fournisseurs comptes rattachés	22 751 354,31	17 924 035,86	3 859 051,14	968 267,51	573 774,35	20 583 458,86	329 841,00		
Clients créditeurs, Av & Ac	0,00	0,00							
Personnel	814 699,40	814 699,40							
Organismes sociaux	707 420,32	707 420,32				707 420,32			
Etat	13 653 522,63	13 653 522,63				13 653 522,63			
Comptes d'associés	2 340 000,00	2 340 000,00							
Autres créanciers	390 958 542,67	0,00	390 958 542,67	0,00	0,00	390 845 918,37	266 480 000,00		
Comptes de régularisation passif	55 214 791,19	55 214 791,19				53 556 273,31			
TOTAUX	859 440 330,52	412 138 826,85	446 333 236,16	968 267,51	573 774,35	14 360 942,85	464 955 648,63	266 809 441,00	

Tableau n°12
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (B)	Valeur compt. nette de la sûreté donnée ou reçue
SURETES DONNEES					
SURETES RECUES		NEANT			

Tableau n°13
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

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. A l'issue de cette mission de contrôle et après plusieurs échanges avec l'Administration Fiscale, un protocole d'accord a été conclu avec la Direction Générale des Impôts, à la suite duquel ZALAR HOLDING a procédé au règlement d'un montant définitif de 2,8 millions de dirhams. Par conséquent, le résultat net annuel de ZALAR Holding, au titre de l'exercice 2017, est impacté par la charge fiscale exceptionnelle de 0,7 millions de dirhams.

Tableau n°14
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Exercices Précédents
. Avals et cautions		
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 de BP - BANCHEREAU MAROC	15 000 000	15 000 000
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 la BP concernant UMA volailles	14 986 000	
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 CAM concernant AGRO INDUSTRIEL ATLAS	36 526 000	
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	33 000 000	17 000 000
Caution envers la BP concernant ELDIN	1 094 839	
Caution envers la BP concernant EL ALF	96 000 000	96 000 000
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	150 000 000	150 000 000
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
	936 353 839,00	
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Exercices Précédents
. Avals et cautions	NEANT	NEANT
Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
TOTAL	0,00	0,00



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

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

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^{er} janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 442.977, dont un bénéfice net de KMAD 27.246, 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 2017, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes



CABINET AMOURI CONSULTING

