

Tableau n°1  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>25 865 158,52</b>	<b>17 133 802,91</b>	<b>8 731 355,61</b>	<b>9 104 386,51</b>
Frais préliminaires	4 571 538,52	3 200 076,95	1 371 461,57	2 285 769,27
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 293 620,00	13 933 725,96	7 359 894,04	6 818 617,24
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>228 991,77</b>	<b>191 571,11</b>	<b>37 420,66</b>	<b>35 825,76</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	228 991,77	191 571,11	37 420,66	35 825,76
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>3 035 837,11</b>	<b>1 421 703,88</b>	<b>1 614 133,23</b>	<b>1 718 252,21</b>
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	186 369,50	118 241,36	68 128,14	86 765,09
Matériel de transport	12 099,34	7 736,96	4 362,38	4 710,93
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 694 851,27	1 236 376,82	1 458 474,45	1 529 356,23
Autres immobilisations corporelles	142 517,00	59 348,74	83 168,26	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	324 629 976,87		324 629 976,87	427 555 879,87
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>1 216 587 298,25</b>	<b>62 684 577,90</b>	<b>1 153 902 720,35</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>158 646 635,34</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>147 032 675,95</b>	<b>124 203 554,88</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 909,52		2 909,52	2 909,52
Clients et comptes rattachés	27 419 200,00		27 419 200,00	33 837 200,00
Personnel	7 000,00		7 000,00	7 000,00
Etat	11 660 763,18		11 660 763,18	11 194 441,90
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	39 817 713,86	11 613 959,39	28 203 754,47	21 126 311,47
Compte de régularisation actif	79 739 048,78		79 739 048,78	58 035 691,99
<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>158 646 635,34</b>	<b>11 613 959,39</b>	<b>147 032 675,95</b>	<b>124 203 554,88</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	1 491 567,98		1 491 567,98	2 446 616,87
Caisses, régies d'avances et crédits	1 316,20		1 316,20	3 938,00
<b>TOTAL III</b>	<b>1 492 884,18</b>		<b>1 492 884,18</b>	<b>2 450 554,87</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 376 726 817,77</b>	<b>74 298 537,29</b>	<b>1 302 428 280,48</b>	<b>1 114 750 887,08</b>

Tableau n°1  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

PASSIF	Exercice	Exercice Prédécent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
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)	-40 488 510,32	-20 783 126,90
Résultat nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	27 245 662,43	-19 705 383,42
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>442 976 951,59</b>	<b>415 731 289,16</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>373 000 000,00</b>	<b>407 000 000,00</b>
Emprunts obligataires	373 000 000,00	407 000 000,00
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>815 976 951,59</b>	<b>822 731 289,16</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	22 751 354,31	19 415 665,41
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel	814 699,40	745 285,00
Organismes sociaux	707 420,32	531 020,26
Etat	13 653 522,63	12 648 399,22
Comptes d'associés	2 340 000,00	2 190 848,70
Autres créanciers	390 958 542,67	215 932 347,75
Comptes de régularisation - passif	55 214 791,19	40 547 919,62
<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>486 440 330,52</b>	<b>292 011 485,96</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
Credits d'escompte		
Credit de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	10 998,37	8 111,96
<b>TOTAL III</b>	<b>10 998,37</b>	<b>8 111,96</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 302 428 280,48</b>	<b>1 114 750 887,08</b>

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

Tableau n°2  
ZALAR HOLDING S.A. Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017

	COMPTES DE PRODUIT ET CHARGES (HORS TAXES)			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice Prédécent
	1	2	3 = 1 + 2	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>12 821 666,67</b>		<b>12 821 666,67</b>	<b>6 024 101,47</b>
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	12 797 666,67		12 797 666,67	6 000 000,00
Chiffres d'affaires	12 797 666,67		12 797 666,67	6 000 000,00
Variation de stock de produits (1)				
Immobilisations produites pour l'Exe p/elle même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	24 000,00		24 000,00	24 101,47
Reprises d'exploitation: transfert de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>12 821 666,67</b>		<b>12 821 666,67</b>	<b>6 024 101,47</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises (2)				
Achats consommés de matières et de fournitures (2)	1 646 417,86	23 991,39	1 670 409,25	1 593 031,44
Autres charges externes	4 322 300,30	1 489,99	4 323 790,29	4 536 261,06
Impôts et taxes	123 462,80	4 661,90	128 124,70	168 660,26
Charges de personnel	15 196 009,67		15 196 009,67	13 738 726,74
Autres charges d'exploitation	2 340 023,11		2 340 023,11	3 450 066,33
Dotations d'exploitation	5 514 853,12		5 514 853,12	4 561 876,28
<b>TOTAL III</b>	<b>29 133 066,86</b>	<b>30 123,28</b>	<b>29 163 190,14</b>	<b>28 068 822,11</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - III)</b>			<b>-16 341 523,47</b>	<b>-22 044 520,64</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et des autres titres immobilisés	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	20 613 872,95		20 613 872,95	28 348 614,98
Reprises financières; transferts de charges				
<b>TOTAL IV</b>	<b>78 466 721,25</b>		<b>78 466 721,25</b>	<b>35 230 632,95</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	33 936 890,03		33 936 890,03	32 651 546,71
Pertes de change	823,32		823,32	6 526,24
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>33 937 713,35</b>		<b>33 937 713,35</b>	<b>32 658 072,95</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>44 529 007,90</b>	<b>2 572 560,00</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (III - V)</b>			<b>28 187 484,43</b>	<b>-19 471 960,64</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				64 091,00
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>				<b>197 424,33</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				253 750,00
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	691 975,00		691 975,00	53 548,11
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
<b>TOTAL IX</b>	<b>691 975,00</b>		<b>691 975,00</b>	<b>307 298,11</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-91 547,67</b>	<b>-109 873,78</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VI + X)</b>			<b>27 495 509,43</b>	<b>-19 581 834,42</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	2 49 847,00		2 49 847,00	123 549,00
<b>RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>27 245 662,43</b>	<b>-19 705 383,42</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>91 288 387,92</b>	<b>41 452 158,75</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>			<b>64 042 725,49</b>	<b>61 157 542,17</b>
<b>RÉSULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>27 245 662,43</b>	<b>-19 705 383,42</b>

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

Le résultat net réalisé au titre de l'exercice 2017 a connu une augmentation notable par rapport à l'exercice précédent (+47 millions de dirhams de variation) grâce à l'évolution des produits financiers.

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'état )		
Achats revendus de marchandises		
<b>MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT</b>		
<b>II PRODUCTION DE L'EXERCICE (I+4+5)</b>	<b>12 797 666,67</b>	<b>6 000 000,00</b>
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		
<b>III CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>5 984 179,54</b>	<b>6 149 292,50</b>
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
<b>IV VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>6 813 487,13</b>	<b>-149 292,50</b>
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes	128 124,70	168 660,26
Charges de personnel	15 196 009,67	13 738 726,74
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>	<b>8 510 647,24</b>	<b>14 056 679,50</b>
<b>INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>		
Autres produits d'exploitation	24 039,00	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
<b>VI RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>	<b>-16 341 523,47</b>	<b>-22 044 520,64</b>
<b>VII RESULTAT FINANCIER</b>	<b>44 529 007,90</b>	<b>2 572 560,00</b>
<b>VIII RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>	<b>28 187 484,43</b>	<b>-19 471 960,64</b>
<b>IX RESULTAT NON COURANT ( + ou - )</b>	<b>-691 975,00</b>	<b>-109 873,78</b>
Impôts sur les résultats	249 847,00	133 549,00
<b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>	<b>27 245 662,43</b>	<b>-19 705 383,42</b>
<b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT</b>		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>		
+ Bénéfice +	27 245 662,43	-19 705 383,42
+ Perte -		
Dotations d'exploitation	5 514 853,12	4 561 876,28
Dotations financières		
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
<b>I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>	<b>32 760 515,55</b>	<b>-15 023 090,47</b>
Distributions de bénéfices		
<b>II AUTOFINANCEMENT</b>	<b>32 760 515,55</b>	<b>-15 023 090,47</b>

Tableau n°4  
ZALAR HOLDING S.A.  
Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017  
TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

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			

  

RUBRIQUES	EXERCICE ACTUEL		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCE STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Autofinancement (A)		<b>32 760 515,55</b>		<b>-15 023 090,47</b>
- Capacité d'autofinancement		32 760 515,55		-15 023 090,47
- Distribution de bénéfices		0,00		0,00
<b>Cession et réduction des immobilisations (B)</b>		<b>102 928 902,00</b>		<b>100 791 315,33</b>
- Cession immobilisations incorp.		0,00		0,00
- Cession immobilisations corpor.		0,00		133 333,33
- Cession immobilisations financ.		0,00		0,00
- Récupération / créances immob.		102 928 902,00		100 657 982,00
<b>Augment. des capitaux propres et assim (C)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
- Augmentation de capital, apports		0,00		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>135 689 417,55</b>		<b>85 768 224,86</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES EXERCICE ( FLUX )</b>				
Acquisitions, augmentation d'immobilisation (E)	<b>269 449 697,34</b>		<b>568 535,92</b>	
- 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	
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Remboursement dettes de financement (G)</b>		<b>34 000 000,00</b>		<b>34 000 000,00</b>
<b>Emplois en non valeurs (H)</b>		<b>4 800 000,80</b>		<b>0,00</b>
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>308 249 698,14</b>		<b>34 568 535,92</b>	
<b>III. VAR. BESOIN FINANCE GLOBAL</b>	<b>0,00</b>	<b>171 599 723,49</b>	<b>49 985 256,05</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>0,00</b>	<b>960 557,10</b>	<b>1 214 432,89</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>308 249 698,14</b>	<b>308 249 698,14</b>	<b>85 768 224,86</b>	<b>85 768 224,86</b>

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  
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	BRUT DEBIT EXERCICE	AUMENTATION				DIMINUTION				BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production	Donis	Virement	Cession	Retrait	Donis	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>23 899 515,53</b>	<b>4 800 000,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 834 361,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>25 865 153,52</b>
- 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										
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>186 628,77</b>	<b>42 363,00</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>0,00</b>	<b>228 991,77</b>
- 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										
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 838 902,77</b>	<b>196 934,34</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>0,00</b>	<b>3 035 837,11</b>
- 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										
<b>TOTAL</b>	<b>26 925 051,07</b>	<b>5 039 298,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 834 361,81</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>29 129 987,40</b>

Tableau n°8  
ZALAR HOLDING S.A.  
Exercice du : 01/01/2017 au 31/12/2017  
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			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	105 479 477,09	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	13 230 376,58	-
AGROINDUSTRIELLE AL ATLAS	ALIMENT BETAL	40 000 000,00	100,00%	174 877 703,15	174 877 703,15	31/12/2016	57 564 771,76	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	COUVIUR	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 COUVIURS	COUVIUR	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	ABATTIUR	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	-
RADIAT 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	982 796,28	-
ELIEN	MANIERS	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	-
SIMAV	ABATTIUR	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	-
ALJ 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
<b>TOTAL</b>				<b>842 811 734,18</b>	<b>838 674 234,18</b>				<b>57 844 417,00</b>

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								
<b>SOUS TOTAL (A)</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 et 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 : 01/01/2017 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
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>324 645 576,67</b>	<b>324 443 157,67</b>	<b>202 419,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>324 427 557,67</b>	<b>0,00</b>
Prêts immobilisés	15 600,00	15 600,00						
Autres créances financières	324 629 976,67	324 427 557,67	202 419,00	0,00	0,00	0,00	324 427 557,67	0,00
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>158 646 636,24</b>	<b>143 315 835,17</b>	<b>15 327 800,65</b>	<b>2 999,52</b>	<b>0,00</b>	<b>11 660 763,18</b>	<b>146 591 035,17</b>	<b>0,00</b>
Fournisseurs débiteurs, Av & Ac	2 999,52	2 999,52						
Clients et comptes rattachés	27 419 200,00	24 137 000,00	3 282 200,00				27 419 200,00	
Personnel	7 000,00	7 000,00	0,00					
Etat	11 660 763,18	0,00	11 660 763,18				11 660 763,18	
Comptes d'associés	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				79 354 121,31	
<b>TOTAL</b>	<b>483 292 212,91</b>	<b>467 758 992,84</b>	<b>15 530 309,65</b>	<b>2 999,52</b>	<b>0,00</b>	<b>11 660 763,18</b>	<b>471 018 592,84</b>	<b>0,00</b>

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
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>373 000 000,00</b>	<b>339 000 000,00</b>	<b>34 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Emprunts obligataires	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					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>486 440 330,52</b>	<b>73 138 826,85</b>	<b>412 333 236,16</b>	<b>968 267,51</b>	<b>573 774,35</b>	<b>14 360 942,95</b>	<b>464 955 648,63</b>	<b>266 809 441,00</b>
Fournisseurs comptes rattachés	22 751 354,31	17 924 035,86	3 859 051,14	968 267,51	573 774,35		20 583 458,95	329 841,00
Clients créditeurs, Av & Ac	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				390 845 918,37	266 480 000,00
Comptes de régularisation passif	55 214 791,19	55 214 791,19					53 556 273,31	
<b>TOTAL</b>	<b>859 440 330,52</b>	<b>412 138 826,85</b>	<b>446 333 236,16</b>	<b>968 267,51</b>	<b>573 774,35</b>	<b>14 360 942,95</b>	<b>464 955 648,63</b>	<b>266 809 441,00</b>

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
<b>. Avals et cautions</b>		
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	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
<b>(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....</b>	<b>TOTAL (1)</b>	<b>875 747 000,00</b>
	<b>936 353 839,00</b>	
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Exercices Précédents
. Avals et cautions	NEANT	NEANT
. Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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



## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Goodwill	130 435	130 435
Immobilisations incorporelles	3 458	3 632
Immobilisations corporelles	1 232 135	1 144 978
Immeubles de placement		
Titres mis en équivalence	14 139	12 952
Autres actifs financiers	106 601	138 007
Impôts différés-Actif	102 133	68 328
<b>Actifs non-courants</b>	<b>1 588 901</b>	<b>1 498 331</b>
Stocks	838 890	762 237
Actifs biologiques	67 398	66 357
Clients et comptes rattachés	1 033 260	966 063
Créances fiscales	115 225	109 162
Autres débiteurs	33 036	28 389
Autres actifs courants	88 473	69 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	333 551	305 341
<b>Actifs courants</b>	<b>2 509 831</b>	<b>2 307 243</b>
Actifs non courants et groupes d'actifs dest. à être cédés		
<b>Total Actif</b>	<b>4 098 732</b>	<b>3 805 574</b>

PASSIF (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Capital	100 452	100 452
Primes liées au capital	340 846	340 846
Autres réserves	-114 892	-152 627
Ecart de change	-1	6
Résultat de l'exercice	29 856	70 500
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>356 261</b>	<b>359 177</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-393	82 858
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>-393</b>	<b>82 858</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>355 868</b>	<b>442 035</b>
Dettes financières non courantes	464 418	504 865
Dettes relatives au crédit bail à plus d'un an	24 219	15 291
Autres provisions	177	177
Impôts différés-Passif	110 186	106 929
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>599 001</b>	<b>627 262</b>
Dettes financières courantes	58 545	57 090
Dettes relatives au crédit bail à moins d'un an	10 701	10 666
Trésorerie-Passif	1 783 001	1 731 189
Provisions courantes	2 433	5 257
Fournisseurs et comptes rattachés	1 114 763	732 148
Dettes fiscales	113 378	119 892
Autres créditeurs	16 335	20 580
Autres passifs courants	44 708	59 455
<b>Total Passifs courants</b>	<b>3 143 864</b>	<b>2 736 277</b>
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
<b>Total Passifs liés à un groupe d'actifs dest. à être cédés</b>		
<b>Total des passifs</b>	<b>3 742 864</b>	<b>3 363 539</b>
<b>Total Passif</b>	<b>4 098 732</b>	<b>3 805 574</b>

## ETAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

CPC consolidé (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
Chiffres d'affaires net	4 431 168	4 503 810
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-4 755	22 755
Autres produits de l'activité	70 396	64 070
Achats consommés	-3 886 923	-3 917 517
Charges de personnel	-188 369	-163 480
Charges externes	-135 642	-139 987
Dotations d'exploitation nettes de reprises	-73 222	-72 401
Autres charges opérationnelles	-35 060	-44 706
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>177 594</b>	<b>252 544</b>
Résultat de cession des actifs	1 231	424
Autres produits et charges	-12 080	4 678
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>166 745</b>	<b>257 646</b>
Résultat financier	-108 751	-105 137
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>57 994</b>	<b>152 509</b>
Impôts sur les bénéfices	-60 711	-46 339
Impôts différés	30 782	-8 967
<b>Résultat après impôt</b>	<b>28 066</b>	<b>97 202</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	1 816	559
Résultat des act. dest. à être cédées ou abandonnées		
<b>Résultat net total</b>	<b>29 881</b>	<b>97 761</b>

**Part du groupe** 29 856 70 500

**Part des intérêts ne conférant pas le contrôle** 26 27 261

### Ci-dessous un état récapitulatif de l'activité du Groupe par pôle :

#### • Pôle Négoce :

L'année 2017 a connu un relatif équilibre de l'offre et de la demande. Grâce à une forte mobilisation commerciale des équipes, ce pôle a pu réaliser de bonnes performances financières et consolider son statut de leader sur ce secteur.

#### • Pôle Nutrition Animale :

Le pôle a consolidé son positionnement dans le secteur et a réalisé des résultats satisfaisants. Ses réalisations commerciales ont évolué malgré le démarrage de deux nouvelles unités de nutrition animale qui ont durci le contexte concurrentiel.

#### • Pôle Accoupage et Elevage :

L'année a été marquée par une augmentation significative de la production et des incidents sanitaires à répétition. Dans ce contexte et grâce à la vigilance des équipes techniques, cette activité a pu minimiser l'incidence de ces passages permettant ainsi de réaliser des performances en ligne avec le budget.

L'activité élevage a été également marquée par cette situation ainsi que par l'augmentation importante de l'offre. La Société a, dans ce contexte, connu une année difficile.

#### • Pôle Abattage et Transformation :

La filière Abattage a continué à souffrir de la concurrence déloyale des tueries. La situation au niveau de l'exploitation s'est cependant améliorée lors de cette année suite à l'adoption d'une série de mesures concernant tant la gestion commerciale que l'amélioration des performances industrielles. En revanche, le secteur de la Transformation a souffert d'une forte contraction de la demande. Le Groupe compte diversifier ses marchés et produits afin d'améliorer les marges et les performances de cette activité.

## ETAT CONSOLIDÉ DE VARIATION DE TRÉSORERIE

Tableau de flux de trésorerie (en k mad)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Résultat net total consolidé</b>	<b>29 881</b>	<b>97 761</b>
Elim. du résultat des mises en équivalence	-1 816	-559
Elim. des amortissements et provisions	73 222	72 401
Elim. des profits / pertes de rééval. (juste valeur par le résultat)		
Elim. des résultats de cession	-1 231	-424
Elim. des intérêts nets versés	120 531	101 868
<b>Capacité d'autofinancement après impôt</b>	<b>220 588</b>	<b>271 047</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	-60 711	-46 339
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt</b>	<b>159 877</b>	<b>224 708</b>
Incidence de la variation du BFR (Aves impact Butoir TVA)	179 907	-347 142
Impôts payés	30 163	55 307
Subventions d'investissements		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>369 947</b>	<b>-67 127</b>
Incidence de variation du périmètre	-120 000	-1 300
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-163 525	-197 311
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	430	-1 235
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 507	1 825
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus (société mise en équivalence)	615	820
Autres flux liés aux opérations d'investissement	36 985	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-242 988</b>	<b>-197 201</b>
Augmentation de capital		
Remboursement / Emission d'emprunts	-38 904	33 575
Remboursement d'emprunts location financement	8 874	-15 105
Intérêts financiers nets versés	-120 531	-101 868
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
Dividendes payés aux minoritaires		-1 264
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-150 561</b>	<b>-84 663</b>

## INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

Zalar Holding est le premier groupe avicole intégré du royaume. Il se positionne sur l'ensemble des métiers de cette filière, à travers ses dix-sept filiales qui emploient plus de 2400 personnes.

L'année 2017 a été marquée par l'acquisition des parts des minoritaires de la société Graderco représentant 32.09% du capital de cette société. Le prix d'acquisition a par conséquent impacté négativement les capitaux propres.

## ETAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au cours de l'exercice comprennent notamment l'impact de l'actualisation du crédit de la taxe sur la valeur ajoutée considéré actif disponible à la vente, ainsi que le retraitement de l'écart de réévaluation sur les immobilisations cédées.

Chiffres en Millions de Dirhams	31/12/2017	31/12/2016
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>29 881</b>	<b>97 761</b>
RESULTAT NET PART DU GROUPE	29 856	70 500
RESULTAT NET PART DES MINORITAIRES	26	27 261
Différence de conversion		
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	4 246	529
Impact du retraitement des écarts d'évaluation		
<b>Éléments recyclables dans le résultat</b>	<b>4 246</b>	<b>529</b>
Ecarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Impact de réévaluation des terrains		
<b>Éléments non recyclables dans le résultat</b>		
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		
Autres éléments du résultat global après impôt		
<b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>		
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>34 127</b>	<b>98 290</b>
Résultat Global Total Part du Groupe	34 102	71 029
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	26	27 261

## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes liées au capital	Plus ou moins values sur réévaluation des actifs	Autres réserves et résultats consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice 2016</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>129 681</b>	<b>-274 956</b>	<b>294 640</b>	<b>49 813</b>	<b>344 453</b>
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers			529		529		529
Résultat de la période				70 500	70 500	27 261	97 761
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-204 456</b>	<b>365 669</b>	<b>77 074</b>	<b>442 742</b>
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation							
Autres variations					-6 492	5 785	-707
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2016</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-204 456</b>	<b>359 177</b>	<b>82 859</b>	<b>442 035</b>
Réévaluation des immobilisations corporelle et incorporelles							
Var. nette de juste valeur des instruments financiers							
Résultat de la période				29 856	29 856	26	29 881
<b>Total des pertes et profits de la période</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-174 600</b>	<b>389 032</b>	<b>82 884</b>	<b>471 917</b>
Augmentation de capital							
Dividendes versés							
Mouvements sur actions propres							
Incidence de la variation du périmètre de consolidation				-36 723	-36 723	-83 277	-120 000
Autres variations				-3 925	3 951		3 951
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>100 452</b>	<b>340 846</b>	<b>130 210</b>	<b>-215 248</b>	<b>356 261</b>	<b>-393</b>	<b>355 868</b>

## RÉFÉRENTIEL ADOPTÉ

Les États financiers consolidés de ZALAR Holding ont été établis conformément aux normes internationales de présentation de l'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards), proposées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et adoptées par l'Union Européenne (« UE »). Elles comprennent (i) les normes IFRS, (ii) les normes comptables internationales (« IAS ») et (iii) les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Selon IAS 1, les premiers états financiers IFRS d'une entité doivent comprendre au moins trois états de la situation financière, deux états du résultat net et des autres éléments du résultat global, deux états du résultat net séparés (s'ils sont présentés), deux tableaux des flux de trésorerie, et deux états des variations des capitaux propres et les notes, y compris les informations comparatives. Elle doit mentionner clairement que les informations présentées selon le référentiel comptable antérieur n'ont pas été préparées selon les IFRS ; et indiquer la nature des principaux ajustements nécessaires pour assurer leur conformité aux IFRS.

Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire :

IFRS 10 : états financiers consolidés, IFRS 11 : partenariats, IFRS 12 : informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, IAS 27 : états financiers individuels (version modifiée en 2011), IAS 28 : participations dans des entreprises associées et des coentreprises (version modifiée en 2011): ces normes ont été adoptées le 29 décembre 2012 par l'Union européenne et sont applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les principales modifications et impacts sont décrits ci-dessous.

La norme **IFRS 10** remplace les dispositions relatives aux états financiers consolidés qui figuraient dans la norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels », ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – entités ad hoc » et redéfinit la notion de contrôle sur une entité.

La norme **IFRS 11** remplace la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement apports non monétaires par des Co entrepreneurs ». Cette nouvelle norme définit la manière dont doit être traité un partenariat. En application de cette nouvelle norme, les partenariats, au travers desquels au moins deux parties exercent un contrôle conjoint, sont comptabilisés sur la base des droits et obligations de chacune des parties au partenariat, en prenant en compte notamment la structure, la forme juridique des accords, les droits conférés à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant. Les coentreprises qui confèrent des droits dans l'actif net sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus autorisée ; les actifs et passifs (produits et charges) des activités conjointes, qui confèrent à chacun des coparticipants des droits directs dans les actifs et des obligations au titre des passifs, sont comptabilisés selon les intérêts dans l'activité conjointe.

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

	Mode de consolidation	% d'intérêt	% Contrôle
<b>ZALAR HOLDING</b>	<b>Société consolidante</b>		
GRADERCO	Intégration globale	99,78%	100%
ALIMAROC	Intégration globale	100%	100%
PROMOGRAINS	Intégration globale	100%	100%
AGRO INDUSTRIELLE AL ATLAS	Intégration globale	100%	100%
EL ALF	Intégration globale	100%	100%
FEED AND FOOD	Mise en équivalence	40%	40%
ATLAS COUVOIRS	Intégration globale	100%	100%
COUVNORD	Intégration globale	100%	100%
UMA VOLAILLES	Intégration globale	100%	100%
MAVI	Intégration globale	98%	98%
ELDIN	Intégration globale	99,5%	99,5%
BANCHEREAU	Intégration globale	100%	100%
BAIDAT AL ATLAS	Intégration globale	100%	100%
PFDIS	Intégration globale	100%	100%
ZALAGH VOLAILLES	Intégration globale	100%	100%
ZALAR AFRICA	Intégration globale	100%	100%
ZALAR SENEGAL	Intégration globale	100%	100%



47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc  
Quartier Industriel Bensouda,  
Lot. Ennamac, lots 198-199,  
Fès



### GRUPE ZALAR ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société ZALAR HOLDING et de ses filiales comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau des flux de trésorerie et l'état de variation des capitaux propres relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 355.868 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 29.881.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé et du périmètre de consolidation ne comportent pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe ZALAR arrêtés au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS.

Casablanca, le 27 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
International  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

CABINET AMOURI CONSULTING

Mohammed AMOURI  
Expert Comptable  
CPI

**Contact communication financière: 05.22.33.15.42**  
**Directeur général : Omar Benayachi-Lalami : omar.benayachi@zalar.ma**  
**Directeur financier : Mohamed Jalali : mohamed.jalali@zalar.ma**  
**Responsable financier : Asmae Elrhazi : asmae.elrhazi@zalar.ma**  
**Site Internet : www.zalar.ma**

### ZALAR HOLDING

Société anonyme à Conseil d'administration  
au capital de 100.452.000 de dirhams

Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennamac", lots 198-199  
R.C Fès 23.245 - I.F 04502365 – ICE : 000065148000002

**ZALAR HOLDING**

Société anonyme à Conseil d'administration  
au capital de 100.452.000 de dirhams  
Siège social : Fès - Quartier Industriel Bensouda, Lotissement "Ennamae", lots 198-199  
R.C Fès 23.245 - I.F 04502365 - ICE : 000065.48000002

**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 par les lois 20-05 et 78-12, à 105, Angle Bd d'Anfa et Rue Taha Houssine, Résidence Anfa 105, 2<sup>ème</sup> étage Casablanca le :

**Mardi 15 mai 2018 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 2017, du rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ;
- 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 2017 ;
- quitus aux membres du Conseil d'administration et aux dirigeants de la Société ;
- affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ;
- Distribution d'un montant total de 107.000.000 de dirhams à prélever sur le poste « prime d'émission » ;
- décharge aux Commissaires aux comptes ;
- Allocation d'un supplément des jetons de présence au titre de l'exercice 2017 ;
- allocation des jetons de présence aux membres du Conseil d'administration au titre de l'année 2018 ;
- 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 2017, 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 2017 tels qu'ils lui ont été présentés, lesquels font ressortir un bénéfice net de 27.245.662,43 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 2017.

## CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui s'élève à 27.245.662,43 dirhams comme suit :

- Bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2017 .....	DH	27.245.662,43
- Report antérieur déficitaire .....	DH	<u>-40.488.510,32</u>
- Report à nouveau déficitaire .....	DH	-13.242.847,89

## SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de distribuer un montant de 107.000.000 de dirhams qui sera prélevé du poste « Prime d'émission », tel qu'il figure au passif du bilan.

Le poste « prime d'émission » sera ainsi ramené de 345.722.599,48 dirhams à 238.722.599,48 dirhams.

La mise en paiement de cette distribution interviendra au plus tard trois (3) mois à compter de la date de la présente Assemblée.

## SEPTIEME 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 2017.

## HUITIEME RESOLUTION

Le Président de l'Assemblée rappelle, que l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle en date du 29 mai 2017 a décidé d'allouer aux membres du Conseil d'administration, au titre de l'exercice 2017, des jetons de présence d'un montant global de deux millions trois cent quarante (2.340.000) dirhams brut.

Suite à la décision du Conseil d'administration en date du 25 janvier 2018 de soumettre à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, la proposition de son Président d'attribuer au Président du Comité stratégique (membre du Conseil) un montant supplémentaire des jetons de présence, soit la somme de neuf cent quarante cinq mille (945.000) dirhams bruts, et ce en rémunération de ses interventions au sein dudit Comité. L'Assemblée Générale décide d'approuver cette proposition.

## NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide qu'au titre de l'année 2018, 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.

## DIXIEME 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.