

ACTIF

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
ACTIF				
Immobilisations en non valeurs --(A)				
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles --(B)	95 914,09	95 914,09		
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 000,00	50 000,00		
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	45 914,09	45 914,09		
Immobilisations corporelles --(C)	32 563 272,14	32 553 272,14	10 000,00	439 223,14
Terrains	10 000,00		10 000,00	
Constructions	32 553 272,14	32 553 272,14		439 223,14
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport				
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières --(D)	237 855 348,28	135 826 171,43	102 029 176,85	92 332 165,29
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
Titres de participation	237 848 489,13	135 826 171,43	102 022 317,70	92 325 306,14
Autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion actif --(E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	270 514 534,51	168 475 357,66	102 039 176,85	92 771 388,43
Stocks --(F)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant --(G)	112 303 982,20	104 344 884,05	7 959 098,15	7 879 972,08
Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
Clients et comptes rattachés				
Personnel	2 965 872,64		2 965 872,64	2 943 859,02
Etat				
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	108 243 392,28	104 344 884,05	3 898 508,23	3 841 419,54
Comptes de régularisation- Actif	1 094 717,28		1 094 717,28	1 094 693,52
Titres valeurs de placement --(H)	10 857 078,73	2 460 591,08	8 396 487,65	2 707 141,05
Ecarts de conversion actif --(I) Eléments circulants				
TOTAL II (F+G+H+I)	123 161 060,93	106 805 475,13	16 355 585,80	10 587 113,13
Tresorerie-Actif	686 055,59		686 055,59	426 436,17
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	684 575,59		684 575,59	424 956,17
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 480,00		1 480,00	1 480,00
TOTAL III	686 055,59		686 055,59	426 436,17
TOTAL GENERAL I+II+III	394 361 651,03	275 280 832,79	119 080 818,24	103 784 937,73

PASSIF

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	94 005 633,14	70 230 822,54	
Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00	57 284 900,00	
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
Capital appelé	57 284 900,00	57 284 900,00	
Dont versé	57 284 900,00	57 284 900,00	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	2 479 879,41	2 479 879,41	
Ecarts de réévaluation	534,69	534,69	
Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00	
Autres réserves	313 913 478,94	313 913 478,94	
Report à nouveau (2)	-309 176 460,50	-315 775 959,41	
Résultat en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice (2)	23 774 810,60	6 599 498,91	
Total des capitaux propres (A)	94 005 633,14	70 230 822,54	
Capitaux propres assimilés (B)			
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées			
Dettes de financement (C)			
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
Provisions durables pour risques et charges (D)			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Ecarts de conversion-passif (E)			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	94 005 633,14	70 230 822,54	
Dettes du passif circulant (F)	23 023 185,10	31 502 115,19	
Fournisseurs et comptes rattachés	415 780,76	458 500,76	
Clients créditeurs, avances et acomptes			
Personnel			
Organismes sociaux			
Etat	715 952,82	702 865,78	
Comptes d'associés			
Autres créanciers	21 782 530,67	30 242 377,31	
Comptes de régularisation passif	108 920,85	98 371,34	
Autres provisions pour risques et charges (G)	2 052 000,00	2 052 000,00	
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)			
TOTAL II (F+G+H)	25 075 185,10	33 554 115,19	
TRESORERIE PASSIF			
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques (Soldes créditeurs)			
TOTAL III			
TOTAL GENERAL I+II+III	119 080 818,24	103 784 937,73	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
EXPLOITATION	1	2	3 = 2 + 1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION	50 023,76		50 023,76	50 023,76
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits				
Chiffres d'affaires				
Variation de stocks de produits (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	50 023,76		50 023,76	50 023,76
Reprises d'exploitation : transferts de charges				
Total I	50 023,76		50 023,76	50 023,76
CHARGES D'EXPLOITATION	1 341 590,31	17 450,00	1 359 040,31	1 581 931,03
Achats revendus(2) de marchandises				
Achats consommés(2) de matières et fournitures				
Autres charges externes	1 027 242,67	4 000,00	1 031 242,67	1 092 464,49
Impôts et taxes	41 654,60	13 450,00	55 104,60	216 773,50
Charges de personnel	2 693,04		2 693,04	2 693,04
Autres charges d'exploitation	270 000,00		270 000,00	270 000,00
Dotations d'exploitation				
Total II	1 341 590,31	17 450,00	1 359 040,31	1 581 931,03
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-1 291 566,55	-17 450,00	-1 309 016,55	-1 531 907,27
PRODUITS FINANCIERS	3 916 990,32		3 916 990,32	3 661 275,90
Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	70 461,04		70 461,04	43 468,00
Gains de change				
Intérêts et autres produits financiers	2 149 275,68		2 149 275,68	2 586 566,50
Reprises financières : transfert charges	1 697 253,60		1 697 253,60	1 031 241,40
Total IV	3 916 990,32		3 916 990,32	3 661 275,90
CHARGES FINANCIERES	691 203,52		691 203,52	849 529,43
Charges d'intérêts	691 203,52		691 203,52	849 529,43
Pertes de change				
Autres charges financières				
Dotations financières				
Total V	691 203,52		691 203,52	849 529,43
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	3 225 786,80		3 225 786,80	2 811 746,47
RESULTAT COURANT (III+VI)	1 934 220,25	-17 450,00	1 916 770,25	1 279 839,20
Produits des cessions d'immobilisations	14 285 669,66		14 285 669,66	
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	1 289 862,00		1 289 862,00	1,00
Reprises non courantes : transferts de charges	10 215 530,00		10 215 530,00	9 318 497,58
Total VIII	25 791 061,66		25 791 061,66	9 318 498,58
CHARGES NON COURANTES	3 924 121,31		3 924 121,31	3 992 137,87
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	429 223,14		429 223,14	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	248,07		248,07	86 967,07
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	3 494 650,10		3 494 650,10	3 905 170,80
Total IX	3 924 121,31		3 924 121,31	3 992 137,87
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	21 866 940,35		21 866 940,35	5 326 360,71
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	23 801 160,60	-17 450,00	23 783 710,60	6 606 199,91
IMPOTS SUR LES RESULTATS	8 900,00		8 900,00	6 701,00
RESULTAT NET (XI-XII)	23 792 260,60	-17 450,00	23 774 810,60	6 599 498,91
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	29 758 075,74		29 758 075,74	13 029 798,24
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	5 965 815,14	17 450,00	5 983 265,14	6 430 299,33
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	23 792 260,60	-17 450,00	23 774 810,60	6 599 498,91

TABLEAU DE FINANCEMENT (MODÈLE NORMAL)

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	94 005 633,14	70 230 822,54		23 774 810,60
Moins actif immobilisé	102 039 176,85	92 771 388,43	9 267 788,42	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	-8 033 543,71	-22 540 565,89		14 507 022,18
Actif circulant	16 355 585,80	10 587 113,13	5 768 472,67	
Moins Passif circulant	25 075 185,10	33 554 115,19	8 478 930,09	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-8 719 599,30	-22 967 002,06	14 247 402,76	
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	686 055,59	426 436,17	259 619,42	
II. EMPLOIS ET RESSOURCES				
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		221 352,52	231 330,67	
+ Capacité d'autofinancement		221 352,52	231 330,67	
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		14 285 669,66		
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		14 285 669,66		
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS ©				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)] (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (E+F+G+H)			231 330,67	
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)				
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)				
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	14 247 402,76			515 207,05
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	259 619,42		283 876,38	
TOTAL GENERAL	14 507 022,18	14 507 022,18	515 207,05	515 207,05

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS								
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices								
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	95 914,09							95 914,09
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 000,00							50 000,00
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	45 914,09							45 914,09
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	32 992 495,28					429 223,14		32 563 272,14
* Terrains	439 223,14					429 223,14		10 000,00
* Constructions	32 553 272,14							32 553 272,14
* Installat. techniques, matériel et outillage								
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel bureau et aménagements								
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours								
TOTAL GENERAL	33 088 409,37					429 223,14		32 659 186,23

TABLEAU DES CRÉANCES

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées
De l'Actif Immobilisé	6 859,15	6 859,15					
- Prêts immobilisés							
- Autres créances financières	6 859,15	6 859,15					
De l'actif circulant	112 303 982,20	109 188 627,44	3 115 354,76			2 965 872,64	109 338 109,56
- Fournisseurs débiteurs avancés et acomptes							
- Clients et comptes rattachés							
- Personnel							
- Etat	2 965 872,64	2 933 762,02	32 110,62		2 965 872,64		
- Comptes d'associés							
- Autres débiteurs	108 243 392,28	105 210 171,90	3 033 220,38			108 243 392,28	
- Compte de régularisation actif	1 094 717,28	1 044 693,52	50 023,76			1 094 717,28	
T O T A U X	112 310 841,35	109 195 486,59	3 115 354,76		2 965 872,64	109 338 109,56	

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	145 523 182,99			518 518,44			10 215 530,00	135 826 171,43
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	145 523 182,99			518 518,44			10 215 530,00	135 826 171,43
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	101 368 752,39			2 976 131,66				104 344 884,05
5. Autres Provisions pour risques et charge	2 052 000,00							2 052 000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	4 157 844,68					1 697 253,60		2 460 591,08
SOUS TOTAL (B)	107 578 597,07			2 976 131,66		1 697 253,60		108 857 475,13
TOTAL (A+B)	253 101 780,06			3 494 650,10		1 697 253,60	10 215 530,00	244 683 646,56

Communication Financière – Résultats au 31 décembre 2025



Le Conseil d'Administration de Zellidja, tenu le mardi 24 mars 2026 a examiné l'activité de la société au terme de l'exercice 2025 et a arrêté les comptes y afférents.

COMPTES SOCIAUX

En milliers de dirhams	2025	2024
Résultat d'exploitation	(1 309)	(1 531)
Résultat financier	3 226	2 812
Résultat non courant	21 867	5 326
Résultat net	23 775	6 599

Le résultat net de la société Zellidja au terme de l'exercice 2025 s'est établi à 23,7 MMAD contre 6,6 MMAD en 2024. Cette évolution s'explique principalement par la perception d'une indemnité d'expropriation d'un terrain qui appartenait à la société.

COMPTES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams	2025	2024
Résultat opérationnel	28 868	22 652
Résultat non courant	12 924	(357)
Résultat net	27 819	13 247
Résultat net - Part du groupe	21 588	6 315
Intérêts minoritaires	6 232	6 932

ACTIVITE DES FILIALES

Fenie Brossette

A fin décembre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Fenie Brossette affiche une hausse de 8% par rapport à l'année précédente, s'établissant à 757 MMAD contre 698 MMAD en 2024. Cette performance a été enregistrée principalement en raison de la croissance du chiffre d'affaires sur les métiers de l'automobile de l'industrie et du BTP.

Le résultat net de la société s'est établi en 2025 à 17,9 MMAD contre 14,4 MMAD en 2024.

Concernant les comptes consolidés, Fenie Brossette a réalisé en 2025 un résultat net part du groupe de 14,8 MMAD.

Société des Fonderies de Plomb de Zellidja (SFPZ)

La Société des Fonderies de Plomb de Zellidja est en cours de liquidation suite à la décision de l'Assemblée Générale Mixte tenue en date du 25 juin 2019.

PERSPECTIVES DU GROUPE

Fenie Brossette

Dans un environnement qui continue à être porté par la dynamique des projets d'infrastructures, la société poursuit la mise en œuvre des initiatives de son plan de développement dans l'ambition d'améliorer sa performance opérationnelle, accroître sa compétitivité et sécuriser une croissance durable et profitable.

ZELLIDJA, SA
 Tel : 05 29 020 900 Fax : 05 29 020 919
 R.C. Casablanca 28123 / IF 01030994 - ICE: 001525128000081
 Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah, Tour Marina 2, 6^{ème} étage, Marina Shopping Center - Casablanca

www.somed.ma
 Contact : m.ratim@somed.ma

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice	
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
			1	2	3	4	5	6	7	8	9
SFPZ	5300737	Minière	60 300 000,00	94,40	57 269 800,00	0,00	31/12/2023	-110 300 533,10	-4 983 257,51	0,00	
FENIE BROSSETTE	1620962	Négoce	143 898 400,00	57,08	169 318 568,82	90 715 424,83	31/12/2023	144 353 258,60	11 739 351,71	0,00	
REBAB	1030995	Portefeuille	17 645 600,00	4,50	1 400 362,87	1 090 362,87	31/12/2024	25 040 422,00	822 495,00	0,00	
AL AIN	35420389	Immobilier	6 000 000,00	100,00	7 169 757,44	518 518,44	31/12/2024	518 517,99	-1 505 499,22	0,00	
SECATLAS	0	Mines	2 500 000,00	99,96	2 499 000,00	1 000,00	31/12/2023	0,00	0,00	0,00	
Société pour l'extension du Port de Nemmour	0		2 000 000,00	7,62	140 000,00	0,00	31/12/2023	0,00	0,00	0,00	
OCEANIA	0		1 200 000,00	5,50	51 000,00	0,00	31/12/2023	0,00	0,00	0,00	
Total			233 544 000,00	-	237 848 489,13	92 325 306,14	-	59 611 665,49	6 073 089,98	0,00	

TABLEAU DES DETTES

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	23 023 185,10	21 221 718,71	1 801 466,39			22 279 212,58	97 674,70	
- Fournisseurs et comptes rattachés	415 780,76	380 020,76	35 760,00				97 674,70	
- Clients créditeurs, avances et acomptes								
- Personnel								
- Organismes sociaux								
- Etat	715 952,82	546 401,85	169 550,97			715 952,82		
- Comptes d'associés								
- Autres créanciers	21 782 530,67	20 202 377,31	1 580 153,36			21 563 259,76		
- Comptes de régularisation	108 920,85	92 918,79	16 002,06					
- Passif								
T O T A U X	23 023 185,10	21 221 718,71	1 801 466,39			22 279 212,58	97 674,70	

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux actionnaires de la société
ZELLIDJA S.A.
 Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah, Tour Marina 2, Marina Casablanca

Rapport Général des commissaires aux comptes
 Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société ZELLIDJA S.A., comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 94.005.633,14 dont un bénéfice net de MAD 23.774.810,00.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ZELLIDJA S.A. au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amples que celles décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le corps de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. ¶

Risque identifié	Notre réponse
EVALUATION DES TITRES DE PARTICIPATION Au 31 décembre 2025, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de MMAD 102 représentant le poste le plus significatif du total biliaire des actifs sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et dépréciés uniquement sur la base de leur situation nette à chaque clôture semestrielle. En effet, une dépréciation des participations est comptabilisée lorsque la quote-part de la situation nette de la participation est inférieure à sa valeur nette comptable à la clôture. Au vu de l'importance significative de la dépréciation dans les états de synthèse, nous avons considéré que la correction des titres de participation, créances rattachées et provisions pour risques constituant un point clé de l'audit.	Nous avons examiné les principes et méthodes de détermination de la valeur des participations à la clôture. Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la provision des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont notamment consisté à : Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes débités des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques ; Prendre connaissance des dépréciations antérieures comptabilisées afin d'effectuer une estimation de la valeur nette des participations à la clôture actuelle ; Prendre en considération certains critères qualitatifs dans le processus d'estimation de la dépréciation, notamment l'arrêt d'activité, procédure de liquidation etc.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit pas que notre audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'un erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne. ¶
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes



ACTIF			PASSIF		
En milliers de DH	31-déc.-25	31-déc.-24		31-déc.-25	31-déc.-24
Immobilisations incorporelles	858	967	Capital	57 285	57 285
Immobilisations corporelles	59 570	59 191	Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Immobilisations financières	2 647	2 647	Réserves	-3 123	-9 508
Titres mis en équivalence	0	0	Résultat net part du groupe	21 588	6 315
Actif immobilisé	63 075	62 805	Capitaux propres, part du groupe	78 229	56 572
			Intérêts minoritaires	63 645	57 362
Stocks et en-cours	269 515	229 094	Capitaux propres de l'ensemble consolidés	141 874	113 934
Créances clients	327 006	328 750	Dettes financières	31	2 562
Autres débiteurs	102 065	98 605	Provisions pour risques et charges	87 220	83 759
Actif circulant	698 586	656 449	Fournisseurs	310 872	274 925
			Autres créditeurs	174 333	184 974
			Passif circulant	485 206	459 899
Trésorerie et équivalent de trésorerie actif	13 768	7 473	Trésorerie passif	61 098	66 573
Total Actif	775 429	726 727	Total Passif	775 429	726 727

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En milliers de DH	31-déc.-25	31-déc.-24
Chiffre d'affaires	756 514	698 178
Autres produits d'exploitation	6 793	6 316
Reprises d'exploitation	5 457	5 501
Produits d'exploitation	768 764	709 995
Achats	595 155	546 810
Autres charges externes	77 391	71 393
Frais de personnel	42 458	42 494
Impôts et taxes	1 194	1 606
Amortissements et provisions d'exploitation	22 897	24 304
Autres charges d'exploitation	801	736
Charges d'exploitation	739 895	687 343
Résultat opérationnel	28 868	22 652
Résultat financier	(7 802)	(3 638)
Résultat courant	21 066	19 014
Résultat non courant	12 924	(357)
Résultat avant impôt	33 990	18 657
Impôts sur les bénéfices	6 170	5 410
Résultat net	27 819	13 247
Résultat net - Part du groupe	21 588	6 315
Intérêts minoritaires	6 232	6 932

TABLEAU DE FINANCEMENT (MODÈLE NORMAL)

En milliers de DH	31-déc.-25	31-déc.-24
Résultat net consolidé	27 819	13 247
- Variation des provisions non courantes	3 461	-3 319
- Dotations aux amortissements des immobilisations	9 599	8 253
- Prix de cession des immobilisations cédées	-14 834	-1 709
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	442	1 448
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	26 487	17 920
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-16 830	-24 590
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	9 657	-6 669
Acquisition des immobilisations corporelles	-10 191	-7 800
Variation des immobilisations financières	0	0
Prix de cession des immobilisations cédées	14 834	1 709
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	4 643	-6 091
Emissions (remboursements) d'emprunts	-2 531	-5 063
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-2 531	-5 063
Réduction des Capitaux Propres		
Variation de Trésorerie	11 770	-17 823
Trésorerie d'ouverture	-59 100	-41 277
Trésorerie de clôture	-47 329	-59 100
	11 770	-17 823

Les comptes consolidés du Groupe Zellidja sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.
La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 est la suivante :

Sociétés	Pourcentages d'intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation
Zellidja	100%	100%	Intégration globale
Al Ain	100%	100%	Intégration globale
Société des Fonderies de Plomb de Zellidja	94%	94%	Intégration globale
Fenie Brossette SA	57%	57%	Intégration globale
Fenie Brossette Côte d'Ivoire	57%	57%	Intégration globale
Fenie Brossette Mauritanie	57%	57%	Intégration globale
Fenie Brossette Sénégal	57%	57%	Intégration globale

Comparabilité des comptes

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour l'exercice 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

Date de clôture

Toutes les entités du Groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Aux actionnaires de la société
ZELLIDJA S.A.
Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Marina 2, Marina
Casablanca

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025
Audit des états de synthèse

Opinion
Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société ZELLIDJA S.A. et de ses filiales, le groupe ZELLIDJA, qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de de KMAD 141.874 dont un bénéfice consolidé de KMAD 21.588.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Comptables en vigueur au Maroc.
Fondement de l'opinion
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » de notre rapport de l'audit des états financiers consolidés. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Questions clés de l'audit
Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée.
Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes Comptables admises au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs empêcher le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes
FIDAROC GRANT THORNTON
Fidarc Grant Thornton
Associé
BEA CONSEIL
BEA CONSEIL
Associé