

**Assemblée Générale Ordinaire
Avis de convocation**

Les actionnaires de la société ZELLIDJA S.A, Société Anonyme, au capital de 57.284.900 Dirhams ayant son siège social au 71 avenue des F.A.R. à Casablanca, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, le vendredi 09 Mai 2008 à 17 heures à l'hôtel Sheraton à Casablanca en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Rapport de gestion du Conseil d'Administration;
- 2- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2007 et leur rapport spécial.
- 3- Approbation des comptes de l'exercice 2007 et affectation du résultat;
- 4- Fixation des jetons de présence;
- 5- Désignation des Commissaires aux comptes pour les exercices 2008 à 2010;
- 6- Conventions réglementées;
- 7- Pouvoirs pour les formalités légales.

Les détenteurs d'actions au porteur doivent, pour être admis à cette Assemblée, fournir au siège de la société une attestation émanant d'un intermédiaire financier habilité, justifiant la qualité de l'actionnaire et le nombre de titres détenus par lui, et ce, au plus tard cinq jours avant la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Les détenteurs d'actions nominatives doivent avoir été inscrits en compte au plus tard cinq jours avant la tenue de l'Assemblée Générale.

Tout actionnaire remplissant les conditions prévues par la loi 17-95 sur les sociétés a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ces projets de résolutions doit être adressée au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception 20 jours au moins avant la date de la tenue de l'Assemblée.

PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et celui des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice, approuve le bilan au 31 décembre 2007 et le compte de produits et charges au 31 décembre 2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, approuvant la proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice 2007 comme suit :

Résultat Net de l'exercice 2007	DH 21.791.198,36
Réserve légale	-
Auquel s'ajoute le montant de prélevé report à nouveau	DH 1.122.761,64
Distribution d'un montant de	DH 22.913.960,00

soit un dividende de 40 DH par action.

Le dividende sera payé à partir du 1er juin 2008.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les actes et opérations accomplis par le Conseil d'Administration durant l'exercice 2007 tels qu'ils résultent des rapports et des comptes et donne quitus de leur gestion pour cet exercice aux autres Administrateurs.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale fixe le montant global des jetons de

présence à 315.000 DH
nets d'impôts.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées à l'article 56 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes approuve les conventions et opérations conclues et réalisées au cours de l'exercice 2007.

SIXIÈME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer le cabinet KPMG et le cabinet de Monsieur Youssef SEBTI en qualité de commissaires aux comptes des exercices 2008 à 2010 et les charge de présenter à l'Assemblée Générale les rapports prévus par la loi relative aux sociétés anonymes.

L'Assemblée Générale délègue au Président du Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour fixer la rémunération des Commissaires aux comptes, sus désignés.

SEPTIÈME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie conforme ou d'un extrait du présent procès-verbal, à l'effet d'accomplir les formalités légales.

ACTIF

PASSIF

Exercice du 01/01/07 au 31/12/07

Exercice du 01/01/07 au 31/12/07

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)				
. Frais préliminaires				
. Charges à répartir sur plusieurs exercices				
. Primes de remboursement des obligations	95 914,09	45 914,09	50 000,00	50 000,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)				
. Immobilisations en recherche et développement	50 000,00		50 000,00	50 000,00
. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires				
. Fonds commercial	45 914,09	45 914,09		
. Autres immobilisations incorporelles	35 820 040,36	34 740 213,98	1 079 826,38	1 236 268,53
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)				
. Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14
. Constructions	32 553 272,14	32 553 272,14		
. Installations techniques, matériel et outillage	441 469,56	441 469,56		
. Matériel de transport	54 973,33	50 252,01	4 721,32	8 871,99
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 331 102,19	1 695 220,27	635 881,92	788 173,40
. Autres immobilisations corporelles	195 641 911,89	5 262 400,00	190 379 511,89	122 152 248,06
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)				
. Prêts immobilisés	8 200 000,00		8 200 000,00	1 200 000,00
. Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
. Titres de participation	187 435 052,74	5 262 400,00	182 172 652,74	120 945 388,91
. Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes financières	231 557 866,34	40 048 528,07	191 509 338,27	123 438 516,59
STOCKS (F)				
. Marchandises				
. Matières et fournitures consommables				
. Produits en cours				
. Produits intermédiaires et produits résiduels				
. Produits finis	17 541 279,25	856 676,29	16 684 602,96	28 173 257,40
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)				
. Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
. Clients et comptes rattachés	0,00		0,00	72 229,97
. Personnel	12 033 308,36		12 033 308,36	8 607 076,03
. Etat	565 002,25	143 000,00	422 002,25	9 435 289,18
. Sociétés apparentées	4 039 140,73		4 039 140,73	9 852 707,41
. Autres débiteurs	903 827,91	713 676,29	190 151,62	205 954,81
. Compte de régularisation-Actif	235 044 726,91	1 519 152,26	233 525 574,65	308 244 351,18
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)				
. Dépôt à terme et Opcm	235 044 726,91	1 519 152,26	233 525 574,65	308 244 351,18
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				
. (Eléments circulants)	252 586 006,16	2 375 828,55	250 210 177,61	336 417 608,58
TRESORERIE-ACTIF				
. Cheques et valeurs à encaisser	699 752,37		699 752,37	1 416 338,73
. Banque, T.G. et C.C.P.	694 105,40		694 105,40	1 408 554,97
. Caisse, Régies d'avances et accréditifs	5 646,97		5 646,97	7 783,76
	699 752,37		699 752,37	1 416 338,73
TOTAL GENERAL I+H+I+II	484 843 624,87	42 424 356,62	442 419 268,25	461 272 463,90

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE PRECEDENT
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
. Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00		57 284 900,00
. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
. Capital appelé dont versé			
. 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
. Réserves d'investissements	2 262 300,00		2 262 300,00
. Autres réserves	329 019 733,74		329 019 733,74
. Report à nouveau (2)	15 112 009,15		2 685 127,40
. Résultats nets en instance d'affectation (2)			
. Résultat net de l'exercice (2)	22 791 198,36		35 340 841,75
Total des capitaux propres (A)	434 679 045,35		434 801 806,99
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (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)			
. Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	434 679 045,35		434 801 806,99
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			
. Fournisseurs et comptes rattachés	3 378 638,46		24 412 179,97
. Clients créditeurs, avances et acomptes	421 631,44		525 379,94
. Personnel	671 328,58		1 140 502,62
. Organismes sociaux	30 337,71		253 762,49
. Etat	314 543,97		15 770 461,92
. Sociétés apparentées	1 520,00		548 871,80
. Autres créanciers	1 846 357,97		6 080 282,43
. Comptes de régularisation-passif	92 918,79		92 918,77
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)			
TOTAL II (F+G+H)	6 712 115,40		26 470 656,91
TRESORERIE-PASSIF			
. Crédits d'escompte			
. Banques (soldes créditeurs)	1 028 107,50		
TOTAL III	1 028 107,50		
TOTAL GENERAL I+H+II+III	442 419 268,25		461 272 463,90

Comptes de produits et charges 2007

Comptes de produits et charges 2007 (suite)

Exercice du 01/01/07 au 31/12/07

Exercice du 01/01/07 au 31/12/07

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3=1+2	4
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	. Ventes de marchandises(en l'état)				
	. Prestations de services	0,00		0,00	7 055 335,48
	. Produits de participation	11 568 287,00		11 568 287,00	6 214 967,50
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	. Produit accessoires	752 925,16		752 925,16	
	. Autres produits d'exploitation	182 547,44		182 547,44	195 047,47
	. Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	TOTAL I	12 503 759,60		12 503 759,60	13 465 350,45
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	. Achats revendus (2) de marchandises				
	. Achats consommés (2) de matières et fournitures	114 128,09		114 128,09	167 465,01
	. Autres charges externes	3 865 647,09		3 865 647,09	4 961 740,76
	. Impôts et taxes	24 948,00		24 948,00	69 086,50
	. Charges de personnel	1 152 380,22		1 152 380,22	4 794 784,03
	. Autres charges d'exploitation	372 857,14		372 857,14	372 858,00
	. Dotations d'exploitation	156 442,15		156 442,15	236 873,27
	TOTAL II	5 686 402,69		5 686 402,69	10 602 807,57
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			6 817 356,91	2 862 542,88
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	. Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement	21 917 847,83		21 917 847,83	44 092 236,08
	. Intérêts et autres produits financiers	2 381 037,31		2 381 037,31	2 845 884,23
	. Reprises financières;transferts de charges	509 160,96		509 160,96	
	TOTAL IV	24 808 046,10		24 808 046,10	46 938 120,31
V	CHARGES FINANCIERES				
	. Charges d'intérêts	201 860,93		201 860,93	18 291,52
	. Pertes de change				
	. Autres charges financières	256 808,00		256 808,00	308 910,40
	. Dotations financières	1 519 152,26		1 519 152,26	509 160,96
	TOTAL V	1 977 821,19		1 977 821,19	836 362,88
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			22 830 224,91	46 101 757,43
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			29 647 581,82	48 964 300,31

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3=1+2	4
VII	RESULTAT COURANT(reports)			29 647 581,82	48 964 300,31
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	. Produits de cessions d'immobilisations	7 857 500,00		7 857 500,00	900,00
	. Produits non courant sur créances				
	. Reprises sur subventions d'investissement				
	. Autres produits non courants	117 052,00		117 052,00	
	. Autres produits non courants	1 776,13		1 776,13	94 847,10
	. Reprises non courantes;transferts de charges	1 500 000,00		1 500 000,00	3 570 000,00
	TOTAL VIII	9 476 328,13		9 476 328,13	3 665 747,10
IX	CHARGES NON COURANTES				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	7 812 500,00		7 812 500,00	
	. Charges non courantes sur titres de par				
	. Autres charges non courantes	13 786,59		13 786,59	793 430,66
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	2 175 000,00		2 175 000,00	1 500 000,00
	TOTAL IX	10 001 286,59		10 001 286,59	2 293 430,66
X	RESULTAT NON COURANT(VIII-IX)			(524 958,46)	1 372 316,44
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+X)			29 122 623,36	50 336 616,75
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			6 331 425,00	14 995 775,00
XIII	RESULTAT NET(XI-XII)			22 791 198,36	35 340 841,75
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			46 788 133,83	64 069 217,86
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			23 996 935,47	28 728 376,11
XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			22 791 198,36	35 340 841,75

Etat des soldes de gestion de l'exercice 2007

Exercice du 01/01/07 au 31/12/07

		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises en l'état		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	0,00	0,00
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE:(3+4+5)	12 321 212,16	13 270 302,98
3	. Ventes de biens et services produits	12 321 212,16	13 270 302,98
4	. Variation de stocks de produits		
5	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
II	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE:(6+7)	3 979 775,18	5 129 205,77
6	. Achats consommés de matières et fournitures	114 128,09	167 465,01
7	. Autres charges externes	3 865 647,09	4 961 740,76
IV	= VALEUR AJOUTEE(I+II-III)	8 341 436,98	8 141 097,21
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	24 948,00	69 086,50
10	- Charges du personnel	1 152 380,22	4 794 784,03
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	7 164 108,76	3 277 226,68
	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	0,00	0,00
11	+ Autres produits d'exploitation	182 547,44	195 047,47
12	- Autres charges d'exploitation	372 857,14	372 858,00
13	+ Reprises d'exploitation;transferts de charges		
14	- Dotations d'exploitation	156 442,15	236 873,27
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ ou -)	6 817 356,91	2 862 542,88
VII	= RESULTAT FINANCIER	22 830 224,91	46 101 757,43
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	29 647 581,82	48 964 300,31
IX	= RESULTAT NON COURANT	(524 958	



ZELLIDJA زليجة

SITUATION PROVISOIRE AU 31 DECEMBRE 2007



Groupe SOMED

ZELLIDJA S.A.

Société Anonyme au Capital de 57.284.900 DH
Siège Social : 71 Avenue des F.A.R. - Casablanca
R. C. : Casablanca n° 28123

Etat des soldes de gestion de l'exercice 2007 (suite)

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

Table showing financial results for the exercise 2007, including items like Résultat net de l'exercice, Dotations d'exploitation, and CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.).

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

Tableau de financement de l'exercice 2007

I- Synthèse des masses du Bilan

Table showing the synthesis of balance sheet masses, comparing Exercise 2007 and Exercise 2006, with columns for Emplois and Ressources.

II- Emplois et Ressources

Detailed table of employment and resources, categorized into I-Ressources stables, II-Emplois stables, and III-IV-Variation de la Trésorerie.

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Table listing participations in various companies, including details like Raison sociale, Secteur, Capital, and Valeur.

TABLEAU DES PROVISIONS

Table detailing provisions for depreciation of fixed assets, durable provisions for risks and charges, and depreciation of current assets.

TABLEAU DES CREANCES

Table showing the breakdown of receivables by maturity and type, including DE L'ACTIF IMMOBILISE and DE L'ACTIF CIRCULANT.

TABLEAU DES DETTES

Table showing the breakdown of liabilities by maturity and type, including DE FINANCEMENT and DE PASSE CIRCULANT.

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Table for real securities given or received, showing Tiers Crédeurs or Tiers Débiteurs, with a large 'Néant' (Nothing) entry.

(1) Gage : 1 - Hypothèque ; 2 - Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (Sûretés données)
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autre que le débiteur (Sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Table for financial commitments received or given outside credit-lease operations, showing ENGAGEMENTS DONNES and ENGAGEMENTS RECUS.

Résumé du rapport des commissaires aux comptes

Mesdames, Messieurs, Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse de la société ZELLIDJA S.A. au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société ZELLIDJA S.A. au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Le 28 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

M. Youssef Sebti

Signature of A. Belkasmi, Associé

Signature of M. Youssef Sebti, Expert Comptable