

**ZELLIDJA S.A.**

Société Anonyme au Capital de 57.284.900 DH  
Siège Social : 284, Boulevard Zerkoutni - Casablanca  
R. C. : Casablanca n° 28123

**Assemblée Générale Mixte**

**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 284, Boulevard Zerkoutni à Casablanca, sont convoqués en Assemblée Générale Mixte, le mardi 11 Mai 2010 à 10 heures au siège social, à Casablanca en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire**

- 1- Rapport de gestion du Conseil d'Administration;
- 2- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2009 et leur rapport spécial.
- 3- Approbation des comptes de l'exercice 2009 et affectation du résultat;
- 4- Fixation des jetons de présence;
- 5- Démission et nomination d'administrateurs;
- 6- Conventions réglementées;
- 7- Pouvoirs pour les formalités légales.

**Ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire**

- 1- Rapport du Conseil d'Administration;
- 2- Décision de transfert du siège social et modification corrélative des statuts.
- 3- 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.

**2 Projet de résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire**

**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 2009 et le compte de produits et charges au 31 décembre 2009 tels qu'ils lui ont été présentés.

**DEUXIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale, approuvant la proposition du Conseil d'Administration, décide de prélever la somme de 47.262.635,54 sur le poste « Autres réserves » pour couvrir le solde négatif du poste « report à nouveau ».

**TROISIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale, approuvant la proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter le résultat de l'exercice 2009 comme suit :

- Résultat net..... : 27.017.834,17dhs
  - Auquel s'ajoute le montant de ..... : 10.217.350,83 dhs
- prélevé sur le poste « Autres réserves »  
soit un total de ..... : 37.235.185,00 dhs  
pour la distribution d'un dividende de 65 dirhams, réparti en

- Dividende ordinaire de 20 dirhams par action ;
  - Et un dividende extraordinaire de 45 dirhams par action.
- Le dividende sera payé à partir du 24 juin 2010.

**QUATRIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve les actes et opérations accomplis par le Conseil d'Administration durant l'exercice 2009 tels qu'ils résultent des rapports et des comptes et donne quitus de leur gestion pour cet exercice aux autres Administrateurs

**CINQUIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale fixe le montant global des jetons de présence à 270.000 DH nets d'impôts.

**SIXIÈME 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 2009.

**SEPTIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la démission du poste d'administrateur de Monsieur Anas Berrada et le remercie pour les efforts consentis durant son mandat.

**HUITIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation par le Conseil d'Administration de la société Wahate Aguedal en qualité d'Administrateur pour la période qui viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

**NEUVIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la démission du poste d'administrateur de la Caisse de Dépôt et de Gestion et le remercie pour les efforts consentis durant son mandat.

**DIXIÈME RÉSOLUTION**

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.

**PROJET DE RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE**

**PREMIÈRE RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale extraordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration, ratifie le transfert du siège social à Casablanca – 284, Boulevard Zerkoutni.

**DEUXIÈME RÉSOLUTION**

Suite à la résolution susvisée, L'Assemblée Générale extraordinaire décide de modifier l'article 4 des statuts qui deviendra comme suit :

« Article 4 : SIEGE :

Le siège social est fixé à Casablanca – 284, Boulevard Zerkoutni.  
la suite de l'article demeure sans changement

**TROISIÈME RÉSOLUTION**

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

**BILAN ACTIF**

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
<b>A IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>95 914,09</b>	<b>45 914,09</b>	<b>50 000,00</b>	<b>50 000,00</b>
C Immoibilisations en recherche et développement				
T Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	50 000,00		50 000,00	50 000,00
I Fonds commercial				
F Autres immobilisations incorporelles	45 914,09	45 914,09	0,00	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>35 749 045,70</b>	<b>34 918 053,78</b>	<b>830 991,92</b>	<b>934 526,53</b>
I Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14
M Constructions	32 553 272,14	32 553 272,14	0,00	
M Installations techniques, matériel et outillage	441 469,56	441 469,56	0,00	
O Matériel de transport	45 806,67	45 806,67	0,00	570,64
B Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 269 274,19	1 877 505,41	391 768,78	494 732,75
I Autres immobilisations corporelles				
<b>S IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>168 501 242,89</b>	<b>4 665 900,00</b>	<b>163 835 342,89</b>	<b>107 213 942,89</b>
E Prêts immobilisés	8 200 000,00		8 200 000,00	8 200 000,00
Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
Titres de participation	160 294 383,74	4 665 900,00	155 628 483,74	99 007 083,74
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>204 346 202,68</b>	<b>39 629 867,87</b>	<b>164 716 334,81</b>	<b>108 198 489,42</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
Marchandises				
Matériaux et fournitures consommables				
A Produits en cours				
C Produits intermédiaires et produits résiduels				
T Produits finis				
<b>I CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)</b>	<b>12 685 066,80</b>	<b>856 676,28</b>	<b>11 828 390,52</b>	<b>16 850 586,38</b>
F Fournis, débiteurs avancés et acomptes	0,00		0,00	
C Clients et comptes rattachés				
I Personnel	0,00		0,00	
R Etat	6 832 964,26		6 832 964,26	12 912 975,24
S Sociétés apparentées	936 831,74	143 000,00	793 831,74	416 156,28
C Autres débiteurs	4 043 440,73		4 043 440,73	4 043 640,73
U Compte de régularisation-Actif	871 829,87	713 676,28	158 153,58	377 814,13
<b>L TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	<b>223 575 312,24</b>	<b>31 194 826,80</b>	<b>192 380 485,44</b>	<b>228 095 452,19</b>
A Déposit à terme et Opcom	223 575 312,24	31 194 826,80	192 380 485,44	228 095 452,19
<b>N ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				
T (Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>236 260 378,84</b>	<b>32 051 503,08</b>	<b>204 208 875,75</b>	<b>244 947 038,57</b>
<b>T TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>120 462,37</b>		<b>120 462,37</b>	<b>5 316 605,17</b>
R Chèques et valeurs à encaisser				
E Banque, T.G. et C.C.P.	118 811,91		118 811,91	5 315 520,63
S Caisse Régies d'avances et accrédités	1 650,46		1 650,46	1 084,54
O				
<b>TOTAL III</b>	<b>120 462,37</b>		<b>120 462,37</b>	<b>5 316 605,17</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>440 727 043,89</b>	<b>71 681 370,95</b>	<b>369 045 672,93</b>	<b>358 462 113,16</b>

**BILAN PASSIF**

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00		57 284 900,00	
moins : actionnaires capital souscrit non appelé				
Capital appelé dont versé	2 479 879,41		2 479 879,41	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	534,69		534,69	
F Ecart de réévaluation	5 728 490,00		5 728 490,00	
J Réserve légale	2 262 300,00		2 262 300,00	
N Réserves d'investissements	3 7 962 753,74		3 29 019 733,74	
A Autres réserves	-47 262 635,54		14 989 247,51	
N Report à nouveau (2)	0,00		0,00	
C Résultats nets en instance d'affectation (2)	27 017 834,17		62 251 883,05	
E Résultat net de l'exercice (2)	365 074 056,47		349 513 202,30	
M				
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>365 074 056,47</b>		<b>349 513 202,30</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (B)</b>				
N Subvention d'investissement				
T Provisions réglementées				
P				
E				
R				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>				
A Emprunts obligataires				
N Autres dettes de financement				
E				
T				
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
Provisions pour risques	0,00		0,00	
Provisions pour charges				
<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>365 074 056,47</b>		<b>349 513 202,30</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>				
A Fournisseurs et comptes rattachés	1 811 153,38		6 888 447,78	
S Clients créanciers, avances et acomptes	733 993,86		470 407,60	
I Personnel	4 206,73		1 983,17	
S Sociétés apparentées	24 613,48		59 711,22	
F Etat	329 124,63		318 699,13	
I Sociétés apparentées	3 800,00		3 040,00	
C Autres créanciers	712 495,89		5 941 687,87	
I Comptes de régularisation-passif	92 918,79		92 918,79	
<b>C AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>2 858 476,94</b>		<b>2 858 476,94</b>	
<b>R ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>				
U				
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>3 569 630,32</b>		<b>8 946 924,72</b>	
<b>T TRÉSORERIE-PASSIF</b>				
R Crédits d'escompte	0,00		0,00	
E Crédits de trésorerie	1 986,14		1 986,14	
S Banques (soldes créditeurs)	1 986,14		1 986,14	
O				
<b>TOTAL III</b>	<b>1 986,14</b>		<b>1 986,14</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>369 045 672,93</b>		<b>358 462 113,16</b>	

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009				
NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (net)			00	00
Prestations de services			00	00
Produits de participation	20 926 211,49		20 926 211,49	20 815 385,50
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			00	00
Produit accessoires			00	00
Autres produits d'exploitation	137 547,57		137 547,57	182 547,48
Reprises d'exploitations/transferts de charges	53 045,20		53 045,20	743 348,66
<b>TOTAL I</b>	<b>21 116 802,26</b>		<b>21 116 802,26</b>	<b>31 741 279,82</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises			00	95,00
Achats consommés (2) de matières et fournitures			00	95,00
Autres charges externes	1 197 170,19		1 197 170,19	2 917 808,06
Impôts et taxes	297 743,60		297 743,60	48 013,10
Charges de personnel	62 752,28		62 752,28	119 803,45
Autres charges d'exploitation	315 000,00		315 000,00	372 857,14
Dotations d'exploitation	103 534,81		103 534,81	145 299,85
<b>TOTAL II</b>	<b>1 976 200,88</b>		<b>1 976 200,88</b>	<b>3 603 676,50</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>19 140 601,38</b>	<b>28 137 603,32</b>
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			00	00
Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement	4 775 121,82		4 775 121,82	23 908 117,47
Intérêts et autres produits financiers	733 677,23		733 677,23	597 161,83
Reprises financières/transferts de charges	35 986 654,24		35 986 654,24	1 519 162,26
<b>TOTAL III</b>	<b>39 495 453,29</b>		<b>39 495 453,29</b>	<b>26 022 431,56</b>
<b>IV CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	207 149,56		207 149,56	1 749,01
Pertes de change			00	260 137,71
Autres charges financières			00	33 986 654,24
Dotations financières	31 194 826,80		31 194 826,80	34 251 560,96
<b>TOTAL IV</b>	<b>31 401 976,36</b>		<b>31 401 976,36</b>	<b>36 251 560,96</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>8 093 476,93</b>	<b>-8 229 119,30</b>
<b>RESULTAT COURANT (III-VI)</b>			<b>27 234 088,61</b>	<b>19 908 484,02</b>

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009				
NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>				
			27 234 088,61	19 908 484,02
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits de cessions d'immobilisations	500,00		500,00	5 000,00
Produits non courants sur créances			00	00
Reprises sur subventions d'investissement			00	00
Autres produits non courants	7 376,00		7 376,00	4 491,64
Reprises non courantes/transferts de charges	83 762 069,00		83 762 069,00	2 175 000,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>83 769 945,00</b>		<b>83 769 945,00</b>	<b>2 184 491,64</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			00	00
Charges non courantes sur titres de part			00	00
Autres charges non courantes	83 853 336,55		83 853 336,55	84 067 366,15
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			00	00
<b>TOTAL IX</b>			<b>83 853 336,55</b>	<b>84 067 366,15</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>(83 353,55)</b>	<b>81 882 876,51</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-IX)</b>			<b>27 150 696,96</b>	<b>61 974 392,49</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>132 862,79</b>	<b>277 490,56</b>
<b>RESULTAT NET (XII-XI)</b>			<b>27 017 834,17</b>	<b>62 251 883,05</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>144 382 210,55</b>	<b>59 948 203,22</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>117 354 376,38</b>	<b>122 200 086,27</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>27 017 834,17</b>	<b>62 251 883,05</b>

TABLEAU DE FINANCEMENT

I - Synthèse des masses du Bilan

Masses	Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009			
	Exercice 2009 A	Exercice précédent 2008 B	Emplois C	Ressources D
<b>I - Immobilisations permanentes</b>	365 074 196,37	345 514 282,50	0,00	19 560 913,87
<b>II - Fonds de roulement fonctionnel (I-2) A</b>	164 716 534,91	108 108 466,42	56 517 865,39	40 957 011,22
<b>III - Actif circulant</b>	204 268 975,75	244 947 038,57	4 977 294,40	40 736 162,82
<b>IV - Fonds de financement global (I-3) B</b>	734 058 707,03	698 569 787,49	62 015 160,79	101 453 137,91
<b>V - Trésorerie nette (Actif - Passif) (I-A-B-C)</b>	118 476,23	5 214 619,03		5 196 142,80

II - Emplois et Ressources

Masses	Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009			
	Emplois	Ressources	Emplois précédent	Ressources
<b>I - Ressources stables de l'exercice</b>		<b>15 663 888,78</b>		<b>-1 859 974,20</b>
<b>Autofinancement (A)</b>		<b>27 120 668,78</b>		<b>-1 859 974,20</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles	11 456 980,00	500,00	5 000,00	5 000,00
Cessions d'immobilisations corporelles		500,00	5 000,00	5 000,00
Cessions de participations financières		0,00	0,00	0,00
Reprises sur charges		0,00	0,00	0,00
<b>Aug de capitaux propres et assemblés (E)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
Aug de capital report		0,00		0,00
Subventions d'investissement		0,00		0,00
Provisions investissements à régulariser		0,00		0,00
<b>Aug des dettes de financement (F)</b>		<b>15 663 888,78</b>		<b>1 859 974,20</b>
<b>Total (I) Ressources stables (A-F) (E+G+H)</b>		<b>15 663 888,78</b>		<b>-1 859 974,20</b>
<b>II - Emplois stables de l'exercice (J)</b>	<b>56 621 409,00</b>		<b>0,00</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	56 621 409,00	0,00	0,00	0,00
Acquisitions d'immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
Acquisitions de participations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Aug des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement capitaux propres (K)		0,00		0,00
Remboursement dettes de financement (L)		0,00		0,00
Emprunts en monnaie étrangère (M)		0,00		0,00
<b>Total (II) Emplois stables (J-K+L+M)</b>	<b>56 621 409,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>III - Variation besoin de financement global (N) (Variation de la Trésorerie (I-J)) (N=I-J)</b>		<b>35 760 668,42</b>		<b>7 497 948,36</b>
<b>IV - Variation de la Trésorerie (I-Banques) (N=I-J)</b>		<b>5 196 142,80</b>		<b>5 642 974,10</b>
<b>Total (III+IV)</b>		<b>36 921 458,91</b>		<b>13 140 922,46</b>

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursements des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>95 914,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>95 914,09</b>	
Immobilisations en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 000,00						50 000,00	
Fonds commercial	0,00						0,00	
Autres immobilisations incorporelles	45 914,09						45 914,09	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>35 759 212,38</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 166,66</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>35 768 379,04</b>	
Terrains	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				9 166,66		45 806,67	
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 289 274,19						2 289 274,19	
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours								

TABLEAU DES CRÉANCES

ORÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR EXERCICE		AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en litige	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées
<b>DE L'ACTIF IMMOBILE</b>	<b>8 200 000,00</b>	<b>8 200 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
• Prêts immobilisés	1 200 000,00	1 200 000,00					
• Autres créances financières	7 000 000,00	7 000 000,00					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>12 685 066,60</b>	<b>0,00</b>	<b>12 685 066,60</b>	<b>0,00</b>	<b>8 832 964,28</b>	<b>5 084 872,47</b>	<b>0,00</b>
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes							
• Clients et comptes rattachés et débiteurs							
• Personnel	6 832 064,28		6 832 064,28		6 832 064,28		
• Etat	906 531,74		906 531,74			906 531,74	
• Comptes d'associés	4 043 440,73		4 043 440,73		4 039 140,73		
• Autres débiteurs	871 829,87		871 829,87			100 900,00	
• Comptes de régularisation - Actif							

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

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009				
I	II	III	EXERCICE	
			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Variations de concordances en l'état		00	00
2	Accrès constatés de participations		00	00
3	MAJORATION SUR VENTE EN L'ETAT		00	00
4	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		20 926 211,49	20 815 385,50
5	Produits de cessions de produits		500,00	5 000,00
6	Produits non courants sur créances		00	00
7	Reprises sur subventions d'investissement		00	00
8	Autres produits non courants		7 376,00	4 491,64
9	Reprises non courantes/transferts de charges		83 762 069,00	2 175 000,00
10	<b>RESULTAT NON COURANT (8-9)</b>		<b>(83 353,55)</b>	<b>81 882 876,51</b>
11	Produits de cessions d'immobilisations		500,00	5 000,00
12	Produits non courants sur créances		00	00
13	Reprises sur subventions d'investissement		00	00
14	Autres produits non courants		7 376,00	4 491,64
15	Reprises non courantes/transferts de charges		83 762 069,00	2 175 000,00
16	<b>RESULTAT COURANT (11-15)</b>		<b>27 234 088,61</b>	<b>19 908 484,02</b>
17	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		00	00
18	Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement		4 775 121,82	23 908 117,47
19	Intérêts et autres produits financiers		733 677,23	597 161,83
20	Reprises financières/transferts de charges		35 986 654,24	1 519 162,26
21	<b>RESULTAT FINANCIER (17-20)</b>		<b>39 495 453,29</b>	<b>26 022 431,56</b>
22	Charges d'intérêts		207 149,56	1 749,01
23	Pertes de change		00	260 137,71
24	Autres charges financières		00	33 986 654,24
25	Dotations financières		31 194 826,80	34 251 560,96
26	<b>RESULTAT NON COURANT (22-25)</b>		<b>(83 353,55)</b>	<b>81 882 876,51</b>
27	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (21-26)</b>		<b>27 150 696,96</b>	<b>61 974 392,49</b>
28	Impôts sur les résultats		132 862,79	277 490,56
29	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (27-28)</b>		<b>27 017 834,17</b>	<b>62 251 883,05</b>

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

I	II	EXERCICE	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Produit net de l'exercice	27 017 834,17	62 251 883,05
2	Provisions	0,00	0,00
3	Produits de cessions d'immobilisations (11)	500,00	5 000,00
4	Produits non courants sur créances (12)	0,00	0,00
5	Reprises sur subventions d'investissement (13)	0,00	0,00
6	Autres produits non courants (14)	7 376,00	4 491,64
7	Reprises non courantes/transferts de charges (15)	83 762 069,00	2 175 000,00
8	<b>RESULTAT NON COURANT (3-7)</b>	<b>(83 353,55)</b>	<b>81 882 876,51</b>
9	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés (17)	0,00	0,00
10	Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement (18)	4 775 121,82	23 908 117,47
11	Intérêts et autres produits financiers (19)	733 677,23	597 161,83</

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS**

Raison sociale de la société en titre	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Exercice du 01/01/2009 au 31/12/09			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
Fondation de Ploem de Zelijja	Musee	60 000 000,00	94,40%	56 924 000,00	56 621 400,00	31/12/09	-7 041 463,39	-27 719 006,00	
Ferme Grossette	Negocio	143 896 400,00	57,08%	17 870 343,43	17 870 343,43	31/12/09	393 480 786,18	96 109 990,40	17 247 657,00
Société Hôtelière Atlantis	Hôtellerie	19 000 000,00	30%	11 441 700,00	11 441 700,00	31/12/09	26 261 281,23	4 480 619,54	895 000,00
Société Financière d'Alfira Palace	Hôtellerie	67 133 200,00	10%	6 672 020,00	6 672 020,00	31/12/09	76 836 086,57	6 554 631,67	
Société Rehab	Portefeuille	17 645 600,00	4,50%	1 400 362,97	1 400 362,97	31/12/09	44 657 513,58	2 418 302,70	238 140,00
Al An	Immobilier	60 000 000,00	100%	61 169 787,44	61 169 787,44	31/12/09	56 752 768,67	1 025 128,07	
Protac	Protection incendie	21 550 000,00	9,12%	1 724 400,00		31/12/09			
Societas	Mines	2 500 000,00	89,96%	2 496 000,00	1 000,00	31/12/09			
Société pour l'entretien du Port de Nemmour		2 000 000,00	7,62%	140 000,00		31/12/09			
Oceania		1 200 000,00	5,80%	61 000,00	61 000,00	31/12/09			
<b>TOTAL</b>				<b>166 264 383,74</b>	<b>156 628 483,74</b>		<b>944 910 996,04</b>	<b>84 878 665,72</b>	<b>18 340 797,00</b>

**TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES**

TIERS CRÉDITEURS ou TIERS DÉBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) et (3)	Au 31/12/2009
					Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
Sûretés reçues					

NÉANT

- (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) (Entreprises liées, associés, membres du personnel)
- (3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autre que le débiteur (Sûretés reçues)

**ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL**

Au 31/12/2009	
ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants exercice / Montants exercice précédent
<ul style="list-style-type: none"> <li>Avals et cautions</li> <li>Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires</li> <li>Autres engagements donnés</li> </ul>	Néant
<b>Total (1)</b>	
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	

  

Au 31/12/2009	
ENGAGEMENTS REÇUS	Montants exercice / Montants exercice précédent
<ul style="list-style-type: none"> <li>Avals et cautions</li> <li>Autres engagements reçus</li> </ul>	Néant
<b>Total</b>	

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	88 427 969,00	.00			.00	83 762 069,00	4 665 900,00	
2 Provisions réglementées								
2 Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>88 427 969,00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>.00</b>	<b>83 762 069,00</b>	<b>4 665 900,00</b>	
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	34 843 346,53		31 194 626,80		33 986 664,24	.00	32 061 503,09	
5 Autres Provisions pour risques et charges	2 058 476,94					.00	2 058 476,94	
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	.00	.00					.00	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>36 901 817,47</b>	<b>.00</b>	<b>31 194 626,80</b>	<b>.00</b>	<b>33 986 664,24</b>	<b>.00</b>	<b>34 100 080,03</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>125 329 786,47</b>	<b>.00</b>	<b>31 194 626,80</b>	<b>.00</b>	<b>33 986 664,24</b>	<b>83 762 069,00</b>	<b>38 775 980,03</b>	

**ÉTAT DES DÉROGATIONS**

Au 31/12/2009		
INDICATION DES	JUSTIFICATION DES	INFLUENCE DES
I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux		Néant
II. Dérogation aux méthodes d'évaluation		Néant
III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses		Néant

**ÉTAT DES CHANGEMENT DE METHODES**

Au 31/12/2009		
NATURE DES	JUSTIFICATION DU	INFLUENCE SUR LE
I. Changement affectant les méthodes d'évaluation		Néant
II. Changement affectant les règles de présentation		Néant



11, Avenue Bir Kacem  
Sous-sé 10 180 Rabat



4, Allée des Roseaux  
20 000 Casablanca

seigneurs les commissaires  
la Société ZELLIDJA S.A.  
1, Avenue Zerkouni  
Lahjane

**RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2009 AU 31 DÉCEMBRE 2009

seigneurs les actionnaires,

référé à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états de synthèse et joint, de la société ZELLIDJA S.A., prenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau mouvement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et d'outils de 365 074 056 MAD dont un bénéfice net de 27 017 834 MAD.

**responsabilité de la Direction**

Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de compte, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité prend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'incertitude significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables, raisonnable au regard des circonstances.

**responsabilité de l'Auditeur**

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. Ces normes requièrent des états de compte de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de tester l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'incertitude significative.

audit implique le recours à des procédures en vue de recueillir des éléments probants relatifs aux montants et les affirmations, formulées dans les états de synthèse. Le choix des éléments relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation de chaque que les états de synthèse comportent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations de l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit adaptées à la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ces procédures. En audit comporte également l'appréciation de certaines approches des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables. Nous par la suite, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse, nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

La société ZELLIDJA S.A. détient une participation dans le capital de la société des Comptes de Bilan de Zelijja (SEPEZ) dont la situation nette est négative à fin décembre 2009. L'ensemble des soldes des états de synthèse de SEPEZ est inscrit au bilan de ZELLIDJA S.A., et les soldes de l'ensemble des soldes des états de synthèse de SEPEZ sont inscrits au bilan de ZELLIDJA S.A. Nous avons effectué un audit approfondi de la situation nette négative de la société SEPEZ à fin décembre 2009, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier si les soldes nets comptables reflètent le solde d'ordre des titres de participation de SEPEZ au 31 décembre 2009.

A notre avis, nous sommes de l'existence de la situation nette négative de la société SEPEZ à fin décembre 2009, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier si les soldes nets comptables reflètent le solde d'ordre des titres de participation de SEPEZ au 31 décembre 2009.

**Explications et informations supplémentaires**

Nous avons effectué des vérifications supplémentaires prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la connaissance des informations données dans le rapport de gestion de l'Administration des états de compte de la société de la société de la société.

Le 29 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Cabinet Youssef SEBFI  
  
 Youssef SEBFI Associé