

**ZELLIDJA S.A.****TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**  
**AU 31 DECEMBRE 2005**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Partici- pation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable Nette	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
- SOCIETE DES FONDERIES DE PLOMB DE ZELLIDJA	Mines	83.000.000	87,27 %	84.065.569,00	84.065.569,00	31/12/05	102.234.118,91	30.154.338,23	2.439.760,00
- SOCIETE FENIE BROSSETTE	Négoce	40.995.000	74,38 %	17.612.316,13	17.612.316,13	31/12/05	134.653.188,78	27.219.307,71	
- SOCIETE FINANCIERE D'AFRICA PALACE MAROC« SFAPM »	Hôtellerie	67.133.200	10,00 %	6.672.920,00	4.797.920,00	31/12/05	48.518.127,58	8.582.399,30	42.960,00
- STE HOTELIERE ATLANTIS S.A	Hôtellerie	19.000.000	30,00 %	11.841.700,00	11.841.700,00	31/12/05	21.079.727,14	1.247.560,19	
- REBAB COMPANY S.A. LIMITED	Portefeuille	16.041.500	2,23 %	85.580,17	85.580,17	31/12/05	41.919.791,42	6.040.434,42	
- SOCIETE SECATLAS	Mines	2.500.000	99,96 %	2.499.000,00	1.000,00	31/12/05			
- SOCIETE PROTEC	Prot.Inc.	21.550.000	9,12 %	1.724.400,00		31/12/05			
- SOCIETE POUR L'EXTENTION DU PORT DE NEMOURS	-	2.000.000	7,62 %	140.000,00		31/12/05			
- SOCIETE IMMOBILIERE OCEANIA	-	1.200.000	5,50 %	51.000,00	51.000,00	31/12/05			
<b>TOTAL</b>				<b>124.692.485,3</b>	<b>118.455.085,3</b>				<b>2.482.720,00</b>

**ZELLIDJA S.A.****RELEVÉ DES VALEURS MOBILIERES DETENUES EN PORTEFEUILLE**  
**AU 31 DECEMBRE 2005**

Raison sociale de la société émettrice	Capital social	Date d'acqui- sition des titres	Valeur Nominale du titre	Prix d'acquisition	Titres détenus		Pourcentage de participation	Revenus de ces participations
					Nombre	Valeurs		
- SOCIETE FENIE BROSSETTE	40.995.000	1971/01	100,00	115,50	152.470	17.612.316,13	74,38 %	2.439.760,00
- SOCIETE DES FONDERIES DE PLOMB DE ZELLIDJA	83.000.000	Divers	100,00	116,06	724.321	84.065.569,00	87,27 %	
- SOCIETE SECATLAS	2.500.000	1971/76	500,00	500,00	4.998	2.499.000,00	99,96 %	
- STE HOTELIERE ATLANTIS S.A	19.000.000	1993	200,00	415,50	28.500	11.841.700,00	30,00 %	
- SOCIETE FINANCIERE D'AFRICA PALACE MAROC« SFAPM »	67.133.200	1990/97	100,00	99,40	67.132	6.672.920,00	10,00 %	
- SOCIETE PROTEC	21.550.000	1986/95	200,00	175,42	9.830	1.724.400,00	9,12 %	
- REBAB COMPANY S.A. LIMITED	16.041.500	Divers	100,00	23,90	3.580	85.580,17	2,23 %	42.960,00
- SOCIETE POUR L'EXTENTION DU PORT DE NEMOURS	2.000.000	Divers	50,00	45,90	3.050	140.000,00	7,62 %	
- SOCIETE IMMOBILIERE OCEANIA	1.200.000	Divers	40,00	30,93	1.649	51.000,00	5,50 %	
						<b>124.692.485,30</b>		<b>2.482.720,00</b>

## BILAN (modèle)

Exercice du 01/01/05 au 31/12/05

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	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>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>95 914,09</b>	<b>45 914,09</b>	<b>50 000,00</b>	<b>50 000,00</b>
. Immobilisations en recherche et développement				
. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	50 000,00		50 000,00	50 000,00
. Fonds commercial				
. Autres immobilisations incorporelles	45 914,09	45 914,09		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>36 058 282,12</b>	<b>34 614 052,56</b>	<b>1 444 229,56</b>	<b>1 442 559,90</b>
. Terrains	439 223,14		439 223,14	439 223,14
. Constructions	33 191 434,83	32 591 390,16	600 044,67	546 356,78
. Installations techniques, matériel et outillage	441 469,56	441 469,56		
. Matériel de transport	322 127,33	309 104,67	13 022,66	25 163,13
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 664 027,26	1 272 088,17	391 939,09	431 816,85
. Autres immobilisations corporelles				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>125 899 344,45</b>	<b>6 237 400,00</b>	<b>119 661 944,45</b>	<b>110 661 944,45</b>
. Prêts immobilisés	1 200 000,00		1 200 000,00	1 200 000,00
. Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
. Titres de participation	124 692 485,30	6 237 400,00	118 455 085,30	109 455 085,30
. 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>162 053 540,66</b>	<b>40 897 366,65</b>	<b>121 156 174,01</b>	<b>112 154 504,35</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 CIRCULANTS (G)</b>	<b>29 947 192,10</b>	<b>2 891 516,28</b>	<b>27 055 675,82</b>	<b>9 110 921,22</b>
. Fournis. débiteurs, avances et acomptes	74 664,00		74 664,00	,00
. Clients et comptes rattachés				
. Personnel	33 250,00		33 250,00	0,00
. Etat	8 731 794,89		8 731 794,89	1 281 951,95
. Sociétés apparentées	9 210 623,90	143 000,00	9 067 623,90	4 769 950,76
. Autres débiteurs	10 933 247,18	2 034 839,99	8 898 407,19	2 067 850,61
. Compte de régularisation. Actif	963 612,13	713 676,29	249 935,84	991 167,90
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	<b>275 880 548,89</b>		<b>275 880 548,89</b>	<b>460 999 967,01</b>
. Dépôt à terme et Opcvm	275 880 548,89		275 880 548,89	460 999 967,01
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>305 827 740,99</b>	<b>2 891 516,28</b>	<b>302 936 224,71</b>	<b>470 110 888,23</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>2 180 731,10</b>		<b>2 180 731,10</b>	<b>4 818,43</b>
. Chèques et valeurs à encaisser				
. Banque, T.G. et C.C.P.	2 178 483,95		2 178 483,95	,00
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	2 247,15		2 247,15	4 818,43
<b>TOTAL III</b>	<b>2 180 731,10</b>		<b>2 180 731,10</b>	<b>4 818,43</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>470 062 012,75</b>	<b>43 788 882,93</b>	<b>426 273 129,82</b>	<b>582 270 211,01</b>

**BILAN (passif)**  
**(modèle normal)**

Exercice du 01/01/05 au 31/12/05

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
	. 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
F	. Ecarts de réévaluation	534,69	534,69
I	. Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00
N	. Reserves d'investissements	2 262 300,00	2 262 300,00
A	. Autres réserves	329 019 733,74	126 317 557,03
N	. Report à nouveau (2)	10 684 627,25	10 684 627,25
C	. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
E	. Résultat net de l'exercice (2)	9 185 970,15	325 291 862,71
M	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>416 646 435,24</b>	<b>530 050 151,09</b>
E	<b><u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</u></b> (B)		
N	. Subvention d'investissement		
T	. Provisions réglementées		
P			
E			
R			
M	<b><u>DETTES DE FINANCEMENT</u></b> (C)		
A	. Emprunts obligataires		
N	. Autres dettes de financement		
E			
T			
	<b><u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</u></b> (D)		
	. Provisions pour risques		
	. Provisions pour charges		
	<b><u>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF</u></b> (E)		
	. Augmentation des créances immobilisées		
	. Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>416 646 435,24</b>	<b>530 050 151,09</b>
P	<b><u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</u></b> (F)	<b>4 581 244,84</b>	<b>43 002 192,53</b>
A	. Fournisseurs et comptes rattachés	278 035,72	266 235,15
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	. Personnel	526 924,14	928 490,71
I	. Organismes sociaux	625 923,03	633 027,65
F	. Etat	2 028 888,90	38 899 542,86
	. Sociétés apparentées	98 871,80	16 984,27
C	. Autres créanciers	929 682,47	2 164 993,10
I	. Comptes de régularisation-passif	92 918,78	92 918,79
R	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)	<b>5 045 449,74</b>	<b>9 049 553,74</b>
C	<b><u>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</u></b> (H)		
U	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>9 626 694,58</b>	<b>52 051 746,27</b>
T	<b><u>TRESORERIE-PASSIF</u></b>		
R	. Crédits d'escompte		
E	. Crédits de trésorerie	,00	168 313,65
S	. Banques (soldes créditeurs)		
O	<b>TOTAL III</b>	<b>,00</b>	<b>168 313,65</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>426 273 129,82</b>	<b>582 270 211,01</b>

Tableau n° 2

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**  
 (modèle normal)

Exercice du 01/01/05 au 31/12/05

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	. Ventes de marchandises(en l'état)				
	. Prestations de services	6 721 469,04		6 721 469,04	5 202 774,77
	. Produits de participation	2 566 384,10		2 566 384,10	15 132 800,50
	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	. Produit accessoires				
	. Autres produits d'exploitation	101 794,03		101 794,03	101 794,02
	. Reprise d'exploitations;transferts de charges				
	<b>TOTAL I</b>	<b>9 389 647,17</b>		<b>9 389 647,17</b>	<b>20 437 369,29</b>
	N	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
. Achats revendus (2) de marchandises					
. Achats consommés (2) de matières et fournitures		179 248,74		179 248,74	190 356,56
. Autres charges externes		3 588 691,90	3 500 000,00	7 088 691,90	2 331 897,94
. Impôts et taxes		29 227,10		29 227,10	69 020,40
. Charges de personnel		5 378 304,52		5 378 304,52	5 220 601,86
. Autres charges d'exploitation		255 715,00		255 715,00	248 572,00
. Dotations d'exploitation		889 882,26		889 882,26	191 036,00
<b>TOTAL II</b>		<b>10 321 069,52</b>		<b>13 821 069,52</b>	<b>8 251 484,76</b>
III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-4 431 422,35</b>	<b>12 185 884,53</b>
F I N A N C I E R	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	. Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement	636 650,86		636 650,86	668 931,29
	. Intérêts et autres produits financiers	11 210 227,51		11 210 227,51	773 538,38
	. Reprises financières;transferts de charges				
	<b>TOTAL IV</b>	<b>11 846 878,37</b>		<b>11 846 878,37</b>	<b>1 442 469,67</b>
V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
	. Charges d'intérêts	13 178,78		13 178,78	15 070,78
	. Pertes de change				
	. Autres charges financières				
	<b>TOTAL V</b>	<b>13 178,78</b>		<b>13 178,78</b>	<b>15 070,78</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>11 833 699,59</b>	<b>1 427 398,89</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>7 402 277,24</b>	<b>13 613 283,42</b>

Tableau n° 2

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors  
 (modèle normal)**

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	VII <b>RESULTAT</b>			<b>7 402 277,24</b>	<b>13 613 283,42</b>
NON COURANT	VIII <b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
	. Produits de cessions d'immobilisations	2 100,00		2 100,00	464 143 230,00
	. Produits non courant sur créances				
	. Reprises sur subventions d'investissement				
	. Autres produits non courants	432 504,00		432 504,00	1 778 728,31
	. Reprises non courantes;transferts de charges		3 500 000,00	3 500 000,00	22 866 892,09
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>434 604,00</b>		<b>3 934 604,00</b>	<b>488 788 850,40</b>
	IX <b>CHARGES NON COURANTES</b>				
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			.00	135 856 242,09
	. Charges non courantes sur titres de par				
. Autres charges non courants	56 448,09		56 448,09	3 528 716,60	
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>TOTAL IX</b>			<b>56 448,09</b>	<b>139 384 958,69</b>	
X	<b>RESULTAT NON COURANT(VIII-</b>			<b>3 878 155,91</b>	<b>349 403 891,71</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS(VII+-</b>			<b>11 280 433,14</b>	<b>363 017 175,13</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>2 094 463,00</b>	<b>37 725 312,42</b>
XIII	<b>RESULTAT NET(XI-</b>			<b>9 185 970,14</b>	<b>325 291 862,71</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>25 171 129,54</b>	<b>510 668 000,00</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>15 985 159,39</b>	<b>185 376 000,00</b>
XVI	<b>RESULTAT (total des produits-total des charges)</b>			<b>9 185 970,15</b>	<b>325 291 000,00</b>