



## RAPPORT FINANCIER

---

2025

## SOMMAIRE

1. COMMUNICATION FINANCIERE – RESULTAT A FIN 2025.....	3
2. RAPPORT DE GESTION 2025.....	5
3. RESULTATS A FIN 2025.....	14
4. RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	16
5. RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	20
6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES.....	24
7. ETAT DES HONORAIRES VERSES AUX CONTROLEURS DES COMPTES.....	27
8. RAPPORT ESG 2025.....	28
9. LISTE DES COMMUNIQUEES DE PRESSE PUBLIEES EN 2025.....	30

## 1. COMMUNICATION FINANCIERE – RESULTAT A FIN 2025

### 1.1. Communiqué de Presse

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
<b>Résultat net</b>	<b>23 775</b>	<b>6 599</b>

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 CONSOLIDES

En milliers de dirhams	2025	2024
Résultat opérationnel	28 868	22 652
Résultat non courant	12 924	(357)
<b>Résultat net</b>	<b>27 819</b>	<b>13 247</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>21 588</b>	<b>6 315</b>
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.

## 1.2.Présentation de la société

**ZELLIDJA**, filiale du Groupe SOMED est une holding de participations axée principalement sur les secteurs du BTP et de l'industrie. ZELLIDJA participe principalement au capital de la société FENIE BROSSETTE et de la société des Fonderies de Plomb de Zellidja (en liquidation). ZELLIDJA détient aussi la société Al Ain portant un terrain à Marrakech et le projet immobilier Résidences Clémentines à Casablanca.

**ZELLIDJA** détient par ailleurs des participations dans la société de portefeuille Rebab Company, cotée également à la Bourse de Casablanca.

## 1.3.Gouvernance

A fin décembre 2025, le Conseil d'Administration de Zellidja se compose des membres suivants :

Nom	Qualité	Indépendance	Date de nomination / Renouvellement	Expiration de mandat
Abdelmjid TAZLAOUI	Président Directeur Général	-	28/01/2019	AGO Approbation des comptes 2029
SOMED	Administrateur	-	23/06/2025	AGO Approbation des comptes 2030
AXA Assurance Maroc	Administrateur	-	23/06/2025	AGO Approbation des comptes 2030
Rebab	Administrateur	-	23/06/2025	AGO Approbation des comptes 2030
Somed Développement	Administrateur	-	26/06/2023	AGO Approbation des comptes 2028
Bouchra BENZEKRI	Administrateur	Oui	25/03/2020	AGO Approbation des comptes 2025
Ismail AKALAY	Administrateur	Oui	25/03/2020	AGO Approbation des comptes 2025

### COMITES RATTACHES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

- Comité des risques et des comptes

#### Principales missions et attributions

- Rendre un avis sur les comptes et le contrôle interne
- Suivre les risques
- Valider le plan d'audit et les actions mises en place suite aux conclusions à l'issue des différentes missions menées

Le Conseil d'Administration a désigné Mme Bouchra BENZEKRI, Présidente du comité et Mme Imane MAHBOUB et M. Khaleefa ALMHEIRI en tant que membres.

## 2. RAPPORT DE GESTION 2025

### 2.1. Activité de la société à fin 2025

Les principales opérations financières de l'année 2025 sont les suivantes :

#### Au niveau du portefeuille titres :

- **Fenie Brossette** : constatation d'une reprise sur provision pour dépréciation des titres de Fenie Brossette de 10,2 Mdh sur la base de la situation nette à fin 2025 de cette dernière
- **Al Ain** : Constatation d'une provision de 1,5 Mdh pour dépréciation des titres de la société sur la base de sa situation nette 2025

#### Au niveau des avances en compte courant d'associés :

##### Avances données :

- Avance à **Al Ain** d'un montant de 0,9 Mdh

##### Avance reçue :

- Néant

##### Remboursements :

- En faveur de **SOMED** pour 10 Mdh

#### Trésorerie :

La trésorerie disponible à fin 2025 s'élève à 9,1 Mdh et se compose de :

<b>Fonds placés en SICAV monétaires</b>	<b>4,1</b>
<b>Portefeuille titres de placement</b>	<b>4,3</b>
<b>Banque</b>	<b>0,7</b>
<b>Total trésorerie disponible</b>	<b>9,1</b>

Le Portefeuille des titres de placement s'élève à 4,3 Mdh à fin 2025 contre une valeur d'acquisition de 6,7 Mdh. L'écart de 2,5 Mdh représente la moins-value constatée dans les comptes au 31 décembre 2025.

**Arrêté des comptes :**

**Comptes des produits et charges :**

en Kdh	Réalisé 2025	Réalisé 2024	VAR
Produits d'exploitation	120	93	27
Charges d'exploitation	1 359	1 582	(223)
Résultat d'exploitation	(1 239)	(1 489)	250
Résultat financier (*)	1 167	(8)	1 175
Résultat courant	(72)	(1 497)	1 425
Résultat non courant (*)	23 856	8 103	15 753
<b>Résultat net</b>	<b>23 775</b>	<b>6 599</b>	<b>17 176</b>

(\*) Reclassement des intérêts sur avance CCA Sfpz du financier au non courant

Le résultat net à fin 2025 s'élève à 23.775 Kdh contre 6.599 Kdh à fin 2024. Cette variation s'explique principalement par :

- Hausse du résultat financier de 1,2 Mdh expliquée notamment par la Hausse des cours des titres détenus en portefeuille
- Hausse du résultat non courant de 15,7 Mdh en raison principalement de (i) l'indemnisation liée à l'expropriation du terrain de Zenata de 14 Mdh (ii) la restitution de la taxe professionnelle 2013-19 pour 1,3 Mdh

**Bilan : (en Kdh)**

ACTIF	Brut	Amort Provision	Net	Net
	31/12/2025		31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations en non valeur				
Immobilisations incorporelles	96	96	0	0
Immobilisations corporelles	32 563	32 553	10	439
Immobilisations financières	237 855	135 826	102 029	92 332
<b>Actif immobilité</b>	<b>270 515</b>	<b>168 475</b>	<b>102 039</b>	<b>92 771</b>
Stock				
créances de l'actif circulant	112 304	104 345	7 959	7 880
Titres et valeurs de placement	10 857	2 461	8 396	2 707
<b>Actif circulant</b>	<b>123 161</b>	<b>106 806</b>	<b>16 355</b>	<b>10 587</b>
Trésorerie Actif	686		686	426
<b>Total Actif</b>	<b>394 362</b>	<b>275 281</b>	<b>119 080</b>	<b>103 785</b>

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres	94 005	70 231
Passif circulant	25 075	33 554
Trésorerie - passif	0	0
<b>Total Passif</b>	<b>119 080</b>	<b>103 785</b>

## 2.2. Difficultés rencontrées

La société n'a pas connu de difficultés particulières.

## 2.3. Activité des filiales à fin 2025

### Fénie Brossette :

FENIE BROSSETTE			
(En Mdh)	2025	2024	Var
Chiffre d'affaires	756,5	698,0	58,5
EBITDA	41,6	32,9	8,6
Résultat d'exploitation	32,2	24,6	7,6
Résultat financier	(5,6)	(4,7)	(0,9)
Résultat non courant	(2,4)	(0,1)	(2,3)
Résultat net	17,9	14,4	3,5

Le chiffre d'affaires de Fenie Brossette à fin 2025 a enregistré une évolution de 8% par rapport à 2024 pour s'établir à 756 Mdh contre 698 Mdh. Cette performance est enregistrée plus particulièrement grâce à une croissance des Business Units Automobile et BTP & Industries.

L'EBITDA à fin 2025 s'élève à 41,6 Mdh en progression de 8,6 Mdh suite à la progression du chiffre d'affaires.

Le résultat non courant comprend principalement une provision de pénalités douanières de 1,2 Mdh et le paiement de la CSS de 0,7 Mdh.

Le résultat net à fin 2025 s'établit ainsi à 18 Mdh contre 14 Mdh à fin 2024.

### Al Ain :

Al Ain			
(En Mdh)	2025	2024	Var
Chiffre d'affaires	-	-	-
EBITDA	(1,4)	(1,4)	-
Résultat net	(1,5)	(1,5)	-

Le résultat net 2025 s'élève à -1,5 Mdh et correspond principalement à la TTNB et la rémunération de gestion.

### SFPZ :

SFPZ			
(En Mdh)	2025	2024	Var
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat net	(2,6)	(3,0)	0,4

Le résultat net à fin 2024 s'élève à -3 Mdh et correspond essentiellement aux charges de structure et financières.

Pour rappel, 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.

## 2.4. Comptes consolidés

### ▪ Compte de résultat consolidé

<i>En milliers de DH</i>	<b>31-déc.-25</b>	<b>31-déc.-24</b>
Chiffre d'affaires	756 514	698 178
Autres produits d'exploitation	6 793	6 316
Reprises d'exploitation	5 457	5 501
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>768 764</b>	<b>709 995</b>
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
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>739 895</b>	<b>687 343</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>28 868</b>	<b>22 652</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(7 802)</b>	<b>(3 638)</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>21 066</b>	<b>19 014</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>12 924</b>	<b>(357)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>33 990</b>	<b>18 657</b>
Impôts sur les bénéfices	6 170	5 410
<b>Résultat net</b>	<b>27 819</b>	<b>13 247</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>21 588</b>	<b>6 315</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>6 232</b>	<b>6 932</b>

La variation du résultat net consolidé de Zellidja est due principalement à la hausse du résultat consolidé de la holding Zellidja expliquée par le résultat non courant de l'exercice 2025 qui comprend principalement (i) l'indemnisation liée à l'expropriation du terrain de Zenata de 14 Mdh (ii) la restitution de la taxe professionnelle 2013-19 pour 1,3 Mdh.

▪ Bilan Consolidé

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
<b>Actif immobilisé</b>	<b>63 075</b>	<b>62 805</b>	<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>78 229</b>	<b>56 572</b>
			Intérêts minoritaires	63 645	57 362
Stocks et en-cours	269 515	229 094	<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>141 874</b>	<b>113 934</b>
Créances clients	327 006	328 750	<b>Dettes financières</b>	<b>31</b>	<b>2 562</b>
Autres débiteurs	102 065	98 605	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>87 220</b>	<b>83 759</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>698 586</b>	<b>656 449</b>	Fournisseurs	310 872	274 925
			Autres créditeurs	174 333	184 974
			<b>Passif circulant</b>	<b>485 206</b>	<b>459 899</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie actif	13 768	7 473	<b>Trésorerie passif</b>	<b>61 098</b>	<b>66 573</b>
<b>Total Actif</b>	<b>775 429</b>	<b>726 727</b>	<b>Total Passif</b>	<b>775 429</b>	<b>726 727</b>

▪ Tableau des Flux de Trésorerie

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

## 2.5. Opérations avec les filiales en 2025

### Avances CCA

- Avances données :
  - Avance à Al Ain d'un montant de 0,9 Mdh
- Avance reçue :
  - Néant
- Remboursements :
  - En faveur de SOMED pour 10 Mdh

### Intérêts / Avances CCA

- Produits d'intérêts / avance SFPZ : 1.988 Kdh
- Produits d'intérêts / avance Al Ain : 161 Kdh
- Charges d'intérêts / avance Somed : 670 Kdh

## 2.6. Perspectives 2026

### 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.

### SFPZ :

Poursuite du processus de liquidation de la société.

## 2.7. Projet d'affectation du résultat

Compte tenu de la situation financière de la société, le résultat sera entièrement affecté en report à nouveau.

## 2.8. Jetons de présence

Le montant des jetons de présence accordés aux actionnaires s'élève à 270.000,00 DH net d'impôts.

## 2.9. Mandats des administrateurs

### ▪ M. Abdelmjid TAZLAOUI

- Mandats dans des Sociétés cotées au Maroc :

Dénomination sociale de la société	Fonction
ATTIJARIWAFABANK	Administrateur
WAFABASSURANCE	Administrateur
LAFARGEHOLCIM MAROC	Administrateur
FENIE BROSSETTE	Représentant de Zellidja, Administrateur
ZELLIDJA	Président Directeur Général
REBAB	Administrateur

- Mandats dans des Sociétés ayant leur siège social au Maroc :

Dénomination sociale de la société	Fonction
AL MADA	Administrateur
ONAPAR-AMETYS	Président Directeur Général
<i>Filiales du groupe Onapar-Amety SA</i>	
SAPINO	Président Directeur Général
ORIENTIS INVEST	Président Directeur Général
PRESTIGE RESORT	Président Directeur Général
MANDARONA	Président Directeur Général
HCO	Président Directeur Général
WHA	Président Directeur Général
MEHDIA CITY	Président Directeur Général
MEHDIA RIVAGES	Président Directeur Général
SAT	Président Directeur Général
AGENA	Président Directeur Général
CENTURIS	Président Directeur Général
SCII	Président Directeur Général
DARWA	Président Directeur Général
VILLENEUVE	Président Directeur Général
EL IMTIAZ	Président Directeur Général
CHANTIMAR	Président Directeur Général
OHIO	Président Directeur Général
MARODEC	Président du Conseil d'Administration
NOVALYS	Président du Conseil d'Administration
MAROGOLF	Président Directeur Général
PRESTALYS	Président Directeur Général
La Marocaine des Golfs	Gérant
SKIMMO	Gérant
MKN IMMO	Gérant
SOMED HOLDING	Président Directeur Général
EDUCAPITAL SPI	Administrateur
EDUCAPITAL II SPI	Président du Conseil d'Administration
<i>Filiales du groupe Somed Holding</i>	

Dénomination sociale de la société	Fonction
SOMED DEVELOPPEMENT	Président Directeur Général
RESIDENCES ACACIA	Président Directeur Général
A6 IMMOBILIER	Président Directeur Général
DES 07	Président du Conseil d'Administration
SINDIBAD HOLDING	Administrateur
SINDIBAD BEACH RESORT	Administrateur
SINDIPARK	Administrateur
SOCIETE IMMOBILIERE AL AIN	Président Directeur Général
MABANI ZELLIDJA	Président du Conseil de Surveillance
UMEP	Président Directeur Général
SFPZ « Société en liquidation »	Président Directeur Général
EDUCATION DEVELOPMENT COMPANY	Administrateur
LYCEE ELBILIA PRIVE	Administrateur
ELBILIA SKOLAR LISSASFA PRIVE	Administrateur
ELEMENTAIRE LEON L'AFRICAIN PRIVE	Administrateur
ELEMENTAIRE ELBILIA PRIVE	Administrateur
GROUPE ELBILIA GESTION POUR COMPTE PRIVE	Administrateur
LEON L'AFRICAIN AUDA PRIVE	Administrateur
LEON L'AFRICAIN DOMAINES D'ANFA PRIVE	Administrateur
ELBILIA INTERNATIONAL AUDA PRIVE	Administrateur
ELBILIA INTERNATIONAL DOMAINES D'ANFA PRIVE	Administrateur
ELBILIA SKOLAR BERNOUSSI PRIVE	Administrateur
ECOLE SUPERIEURE DES METIERS DE L'ENSEIGNEMENT PRIVE	Administrateur
ELBILIA INTERNATIONAL ANFA PRIVE	Administrateur
MARJANE HOLDING	Administrateur
WANA CORPORATE	Administrateur
NAREVA HOLDING	Administrateur
AFRICAN HOSPITALITY GROUP (Ex AHM)	Administrateur
EXPERIENCIAH (Ex AHM Gestion)	Administrateur
LAFARGE MAROC	Administrateur
LAFARGE HOLCIM MAROC AFRIQUE	Administrateur
CIMR	Administrateur
TERALYS	Administrateur
COBCO (Ex : CNGR NEW TECH MOROCCO)	Administrateur
COBCO ALPHA (Ex : CNGR NEX TECH MOROCCO NMC)	Administrateur
PATISEN	Administrateur
NUTKAO Holding S.r.l.	Administrateur
NUTKAO S.r.l.	Administrateur
FONDATION ONA	Administrateur
UNIVERSITE ONA	Représentant permanent AL MADA, Président

- Mandats dans des Sociétés ayant leur siège social en France :

Dénomination sociale de la société	Fonction
OFNA	Président Directeur Général
ONA INTERNATIONAL	Administrateur

▪ **Mme Imane MAHBOUB**

Dénomination sociale de la société	Mandat
ZELLIDJA	Membre du Conseil représentant AXA Assurances Maroc

▪ **Mme Bouchra BENZEKRI**

Dénomination sociale de la société	Mandat
ZELLIDJA	Administrateur
FENIE BROSSETTE	Administrateur

▪ **Mr Khaleefa ALMHEIRI**

Dénomination sociale de la société	Mandat
REBAB	Président du Conseil d'Administration
ZELLIDJA	Représentant permanent de Rebab, Administrateur

▪ **M. Ismail AKALAY**

Dénomination sociale de la société	Mandat
ZELLIDJA	Administrateur
LONGOMETAL ARMATURES	Représentant permanent de Sonasid, Administrateur

### 3. RESULTATS A FIN 2025

#### 3.1. Présentation et méthode d'évaluation des comptes de la Société

Les comptes qui vous sont présentés au titre de cet exercice social couvrent une période de douze mois et ont été établis conformément aux règles de présentation et méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur. Nous vous précisons que les comptes qui vous sont présentés ne comportent aucun changement des méthodes de présentation ou des méthodes d'évaluation par rapport à celles de l'exercice précédent.

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.

#### Principaux retraitements

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

##### *Elimination des opérations intragroupes*

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

##### *Impôts*

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal et les retraitements de consolidation.

Les impôts différés actifs résultant des décalages temporaires, des retraitements de consolidation et des déficits fiscaux reportables, sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

#### *Crédit-bail*

Le Groupe a pris l'option de retraiter les contrats de crédit-bail significatifs. Ce retraitement consiste à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d'une dette financière d'un montant équivalent.

Au niveau du compte de produits et charges, les redevances sont éliminées et des amortissements et des charges d'intérêts sont constatés.

### **3.2. Résultats économiques et financiers**

#### **▪ Comptes sociaux**

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 font apparaître un résultat net de 23.775 Kdh.

Le résultat d'exploitation s'établit à -1,3 Mdh en 2025 contre -1,5 Mdh en 2024.

Le résultat financier s'élève à 3,2 Mdh en 2025 et à 2,8 Mdh en 2024.

Le résultat non courant s'élève à 21,8 Mdh contre 5,3 Mdh en 2024. La hausse correspond principalement à l'indemnisation liée à l'expropriation du terrain de Zenata de 14 Mdh.

#### **▪ Comptes consolidés**

Au 31 décembre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de la société s'établit à 756 Mdh contre 698 Mdh à la même période de l'année précédente, soit une progression de 8%. Cette performance est enregistrée plus particulièrement grâce à une croissance des Business Units Automobile et BTP & Industries.

Le résultat net consolidé s'établit ainsi à 27,8 Mdh à fin 2025 contre 13,2 Mdh à fin 2024 et le résultat net part groupe s'établit à 21,6 Mdh à fin 2025 contre 6,3 Mdh à fin 2024.

La variation du résultat net consolidé de Zellidja est due principalement à la hausse du résultat consolidé de la holding Zellidja expliquée par le résultat non courant de l'exercice 2025 qui comprend principalement (i) l'indemnisation liée à l'expropriation du terrain de Zenata de 14 Mdh (ii) la restitution de la taxe professionnelle 2013-19 pour 1,3 Mdh.

## 4. RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Aux actionnaires de la société

**ZELLIDJA S.A.**

Boulevard Sidi Mohammed Ben Abdellah, Tour Marina 2, Marina  
Casablanca

### **Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> 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 23.774.610,60.

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 amplement 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 contexte 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
<p><b>EVALUATION DES TITRES DE PARTICIPATION</b></p> <p>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 bilan. Ces 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.</p> <p>Au vu de l'importance significative de la dépréciation dans les états de synthèse, nous avons considéré que la correcte valorisation des titres de participation, créances rattachées et provisions pour risques constituaient un point clé de l'audit.</p>	<p>Nous avons examiné les principes et méthodes de détermination de la valeur des participations à la clôture.</p> <p>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 :</p> <p>Vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes définitifs des entités qui ont fait l'objet d'un audit ou de procédures analytiques ;</p> <p>Prendre connaissance des dépréciations antérieures comptabilisées afin d'effectuer une estimation de la valeur nette des participations à la clôture actuelle ;</p> <p>Prendre en considération certains critères qualitatifs dans le processus d'estimations de la dépréciation, notamment l'arrêt d'activité, procédure de liquidation etc.</p>

EL

#### **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 toutefois pas qu'un 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, 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 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

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Orléans, Casablanca  
Tel : 05 22 54 79 00 - Fax : 05 22 25 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

BEA CONSEIL  
  
BEA Conseil  
85, Rue Al Mouat Maarif  
Extension - 29 170 Casablanca  
Tél : 05 22 54 00 00 - Fax : 05 22 99 01 95  
Brahim EL ARIF  
Associé

## 5. RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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

### Rapport spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

#### 1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

##### 1.1 Conventions conclues entre ZELLIDJA et Al Ain

Personnes concernées : M. Abdelmjid TAZLAOUI en sa qualité de Président du conseil d'administration des deux sociétés et la société SOMED en tant qu'administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention : Prêts à court terme par ZELLIDJA au profit d'Al Ain d'un montant de KMAD 900.

Date de conclusion de la convention : Le 19 février 2025

Date de déblocage : Le 19 février 2025

Durée de la convention : Moins d'un an.

Conditions de rémunération : 3,34% (HT) pour le 1<sup>er</sup> trimestre, 2,82% (HT) pour le 2<sup>ème</sup> trimestre, 2,82% (HT) pour le 3<sup>ème</sup> trimestre et 3,01% (HT) pour le 4<sup>ème</sup> trimestre.

Produits comptabilisés au 31 décembre 2025 : Les produits d'intérêts comptabilisés par la société ZELLIDJA au 31 décembre 2025 s'élèvent à KMAD 23.

Montant encaissé : Néant

**2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

**2.1 Convention entre ZELLIDJA et Al Ain**

Personnes concernées : M. Abdelmjid TAZLAOUI en sa qualité de Président du conseil d'administration des deux sociétés et la société SOMED en tant qu'administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention : Prêts à court terme par ZELLIDJA au profit d'Al Ain

Nature	Conv. n°1	Conv. n°2	Conv. n°3	Conv. n°4	Conv. n°5	Conv n°6
Montant des avances en KMAD	500	780	780	780	780	900
Date de conclusion	05/03/2019	14/02/2020	01/03/2021	24/02/2022	01/02/2023	23/02/2024
Date de débloccage	05/03/2019	14/02/2020	01/03/2021	24/02/2022	01/02/2023	23/02/2024
Durée de la convention	Moins d'un an	Moins d'un an	Moins d'un an	Moins d'un an	Moins d'un an	Moins d'un an
Conditions de rémunération	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%
Produits d'intérêt comptabilisés en KMAD (HT)	15	24	24	24	24	27
Montant encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

**2.2 Convention entre SOMED et ZELLIDJA**

**2.2.1 Convention d'assistance entre SOMED et ZELLIDJA**

Personnes concernées : M. Abdelmjid TAZLAOUI en sa qualité de Président du conseil d'administration des deux sociétés et la société SOMED en tant qu'actionnaire de la société ZELLIDJA

Nature et objet de la convention : Assistance dans les domaines commercial, financier, administratif et juridique au profit de ZELLIDJA.



Date d'avenant 1 : 02 août 2019

Date d'effet de la convention : 1<sup>er</sup> janvier 2019

Durée de la convention : Un an, renouvelable par tacite reconduction.

Conditions de rémunération : Un plancher de KMAD 500 (HT) par an et une partie variable de 0,85% (HT) du chiffre d'affaires HT.

Charges comptabilisées au 31 décembre 2025 : Les charges comptabilisées par la société ZELLIDJA au 31 décembre 2025 s'élèvent à KMAD 500 HT.

### 2.2.2 Convention de trésorerie entre SOMED et ZELLIDJA

Personnes concernées : M. Abdelmjid TAZLAOUI en sa qualité de Président du conseil d'administration des deux sociétés et la société SOMED en tant qu'actionnaire de la société ZELLIDJA

Nature et objet de la convention : Prêts à court terme par SOMED au profit de ZELLIDJA

### 2.3 Convention de trésorerie entre ZELLIDJA et SFPZ

Nature	Conv. n°1	Conv. n°2	Conv. n°3
Montant des avances en KMAD	20.500	7.000	780
Date de conclusion	29/08/2019	19/12/2019	11/02/2020
Date de déblocage	02/09/2019	26/12/2019	14/02/2020
Durée de la convention	Moins d'un an,	Moins d'un an,	Moins d'un an,
Conditions de rémunération	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%
Charges d'intérêts comptabilisées en KMAD (HT)	486	166	18
Montants décaissés (remboursements des avances) en KMAD	10.000	Néant	Néant

Personnes concernées : M. Abdelmjid TAZLAOUI en sa qualité de Président du conseil d'administration des deux sociétés et la société SOMED en tant qu'administrateur des deux sociétés.

Nature et objet de la convention : Prêts à court terme par ZELLIDJA au profit de SFPZ



Nature	Conv. n°1*	Conv. n°2	Conv. n°3	Conv. n°4	Conv. n°5
Montant des avances en KMAD	20.000	20.000	34.200	8.150	2.700
Date de conclusion	21/03/2018	25/12/2018	29/08/2019	19/12/2019	16/09/2020
Date de déblocage	02/04/2018 (par tranches)	25/12/2018 (par tranches)	02/09/2019	26/12/2019	22/09/2020
Durée de la convention	Moins d'un an	Moins d'un an	Moins d'un an,	Moins d'un an,	Moins d'un an,
Conditions de rémunération	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%	T1 :3,34% T2 :2,82% T3 :2,82% T4 :3,01%
Produits d'intérêt comptabilisés en KMAD (HT)	468	468	800	191	63
Montant encaissé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
  
**FIDAROC GRANT THORNTON**  
 Member of the Grant Thornton  
 Member of the Ernst & Young Global  
 7 Bd. Ouhada, Casablanca  
 Tél : 05 22 54 75 00 - Fax : 05 22 25 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
 Associé

**BEA CONSEIL**  
  
**BEA Conseil**  
 85, Rue Mohammed VI, Casablanca  
 Extension : 29.570 Casablanca  
 Tél : 05 22 99 01 84 - Fax : 05 22 99 01 96  
**Brahim AL ARIF**  
 Associé

## 6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES



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<sup>er</sup> 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 à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés 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 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 :

El

- 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 amener 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**  
  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Member of the Grant Thornton  
Network of independent  
7 Bd. Orly, Etage Casablanca  
Tel : 05 22 54 88 00 - Fax : 05 22 25 56 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**BEA CONSEIL**  
  
**BEA Conseil**  
85, Rue Mohammed VI  
Extension - Casablanca  
Tel : 05 22 59 01 84 - Fax: 05 22 99 01 96  
**Brahim EL ARIF**  
Associé

## 7. ETAT DES HONORAIRES VERSES AUX CONTROLEURS DES COMPTES

### 7.1. Mandats des Commissaires aux comptes

Fidaroc Grant Thornton et BEA Conseil ont été nommés en qualité de commissaires aux comptes lors de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 26 juin 2023.

Leur mandat en qualité de commissaires aux comptes arrive à échéance lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuve les comptes 2025.

### 7.2. Etats des honoraires versés

En Dh TTC	2023	2024	2025
FIDAROC GT	60 000	60 000	60 000
BEA Conseil	36 000	36 000	36 000
<b>Total</b>	<b>96 000</b>	<b>96 000</b>	<b>96 000</b>

## 8. RAPPORT ESG 2025

**ZELLIDJA** est une société anonyme créée en 1929, dont le siège est situé à Casablanca, Boulevard Sidi Mohamed Ben Abdellah, Tour Marina 2, 6<sup>ème</sup> étage, Marina Shopping Center, avec un capital de 57 284 900 DHS. Elle a été introduite à la bourse de Casablanca en 1955.

**ZELLIDJA**, filiale du Groupe SOMED est une holding de participations axée principalement sur les secteurs du BTP et de l'industrie. ZELLIDJA participe principalement au capital de la société FENIE BROSSETTE et de la Société des Fonderies de Plomb de Zellidja (en liquidation). ZELLIDJA détient aussi la société Al Ain portant le projet immobilier Résidences Clémentines à Casablanca.

**ZELLIDJA** détient par ailleurs des participations dans la société de portefeuille Rebab Company, cotée également à la Bourse de Casablanca.

### 1.1. Gouvernance

A fin décembre 2025, le Conseil d'Administration de Zellidja se compose des 7 membres suivants, dont 6 non exécutifs :

Nom	Qualité	Indépendance	Date de nomination / Renouvellement	Expiration de mandat
Abdelmjid TAZLAOUI	Président Directeur Général	-	28/01/2019	AGO Approbation des comptes 2029
SOMED	Administrateur	-	23/06/2025	AGO Approbation des comptes 2030
AXA Assurance Maroc	Administrateur	-	23/06/2025	AGO Approbation des comptes 2030
Rebab	Administrateur	-	23/06/2025	AGO Approbation des comptes 2030
Somed Développement	Administrateur	-	26/06/2023	AGO Approbation des comptes 2028
Bouchra BENZEKRI	Administrateur	Oui	25/03/2020	AGO Approbation des comptes 2025
Ismail AKALAY	Administrateur	Oui	25/03/2020	AGO Approbation des comptes 2025

#### Administrateurs indépendants :

Conformément aux dispositions de l'article 41 Bis et l'article 106 Bis de la loi 20-19 modifiant et complétant la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, le Conseil d'Administration a nommé deux administrateurs indépendants.

### **COMITES RATTACHES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Pour renforcer la gouvernance au sein de ZELLIDJA, le Conseil d'Administration a institué un Comité des Risques et des Comptes dont les principales missions et attributions sont les suivantes :

- Rendre un avis sur les comptes et le contrôle interne
- Suivre les risques
- Valider le plan d'audit et les actions mises en place suite aux conclusions à l'issue des différentes missions menées

Le Conseil d'Administration a désigné Mme Bouchra BENZEKRI (Administrateur indépendant répondant aux critères de qualifications de l'article 41 Bis), Présidente du comité et Mme Imane MAHBOUB et M. Khaleefa ALMHEIRI en tant que membres.

### **REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS :**

La rémunération des administrateurs est régie par les règles générales de répartition des jetons de présence propres à ZELLIDJA sur la base du budget annuel voté par l'assemblée générale.

### **REMUNERATION DES DIRIGEANTS :**

N/A

### **RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES : INFORMATION COMMUNIQUEES AUX ACTIONNAIRES**

Toutes les informations qui touchent la société sont communiquées dans les délais réglementaires, à une fréquence trimestrielle, à travers des publications sur support journal, site internet SOMED, bourse, AMMC et aussi en convocation pour l'Assemblée Générale Annuelle.

Le code de déontologie adopté par la société définit les règles déontologiques mises en place pour encadrer le comportement professionnel des personnes qui manipulent les données et informations relatives à la société.

### **ACTIONS MISES EN PLACE POUR LA PREVENTION DE LA CORRUPTION ET LE TRAFIC D'INFLUENCE**

La Société applique une politique de tolérance zéro à l'égard de tout acte de corruption ou de trafic d'influence.

Comme étant une Société responsable, la Société est consciente du fait que la corruption est un délit grave, et respecte toute les démarches et procédures administratives, refuse et sanctionne tout acte de corruption qui fait dérogation à la loi en vigueur.

#### **1.2. Informations environnementales**

N/A, la société ZELLIDJA ne porte pas d'activité en propre en dehors de la gestion de son portefeuille de titres de participations.

#### **1.3. Informations sociales**

N/A : la société ZELLIDJA ne porte pas de personnel.

## 9. LISTE DES COMMUNIQUES DE PRESSE PUBLIES EN 2025

- Indicateurs 4 TRIM 2024
- Communication Financière – Résultats au 31 décembre 2024
- Publication comptes annuels 2024
- Publication AGO 2024
- Indicateurs 1 TRIM 2025
- Indicateurs 2 TRIM 2025
- Comptes au 30 06 2025
- Indicateurs 3 TRIM 2025

### Les liens de publication

<http://www.somed.ma/communications/>

## Etat des informations complémentaires au 31 Décembre 2025

1. Bilan (Actif / Passif)
2. Compte de produits et charges
3. Etat des soldes de gestion
4. Tableau de financement
5. Etat des informations complémentaires

### **A. Principes et méthodes comptables**

- A1. Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise
- A2. Etat des dérogations
- A3. Etat des changements de méthodes

### **B. Informations complémentaires au bilan (BL) et au compte de produits et charges (CPC)**

- B1. Détail des non-valeurs
- B2. Tableau des immobilisations
- B2 Bis. Tableau des amortissements
- B3. Tableau des plus ou moins- valeurs sur cessions ou retraits d'immobilisations
- B4. Tableau des titres de participation
- B5. Tableau des provisions
- B6. Tableau des créances
- B7. Tableau des dettes
- B8. Tableau des sûretés réelles données ou reçues
- B9. Engagements financiers reçus ou donnés hors opération de crédit-bail
- B10. Tableau des biens en crédit-bail
- B11. Détail des postes du CPC
- B11 Bis. Détail des postes du CPC
- B12. Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal
- B13. Détermination du résultat courant après impôts
- B14. Détail de la taxe sur la valeur ajoutée
- B15. Passifs éventuels

### **C. Autres informations complémentaires**

- C1. Etat de répartition du capital social
- C2. Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice
- C3. Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices
- C4. Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice
- C5. Datation et événements postérieurs

**Bilan (Actif) (Modèle Normal)**

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

**Bilan (Passif) (Modèle Normal)**

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>94 005 633,14</b>	<b>70 230 822,54</b>
F	Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00	57 284 900,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	57 284 900,00	57 284 900,00
A	Dont versé	57 284 900,00	57 284 900,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	2 479 879,41	2 479 879,41
C	Ecart de réévaluation	534,69	534,69
E	Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00
M	Autres réserves	313 913 478,94	313 913 478,94
E	Report à nouveau (2)	-309 176 460,50	-315 775 959,41
N	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	23 774 810,60	6 599 498,91
T	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>94 005 633,14</b>	<b>70 230 822,54</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
P	Subvention d'investissement		
E	Provisions réglementées		
R	<b>Dettes de financement (C)</b>		
M	Emprunts obligataires		
A	Autres dettes de financement		
N	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
E	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
N	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
T	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>94 005 633,14</b>	<b>70 230 822,54</b>
P	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>23 023 185,10</b>	<b>31 502 115,19</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	415 780,76	458 500,76
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel		
I	Organismes sociaux		
F	Etat	715 952,82	702 865,78
C	Comptes d'associés		
I	Autres créanciers	21 782 530,67	30 242 377,31
R	Comptes de régularisation passif	108 920,85	98 371,34
C	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>2 052 000,00</b>	<b>2 052 000,00</b>
U	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>		
L	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>25 075 185,10</b>	<b>33 554 115,19</b>
A	<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
.	Banques (Soldes créditeurs)		
.	<b>TOTAL III</b>		
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>119 080 818,24</b>	<b>103 784 937,73</b>

**Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)**

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX 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>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>50 023,76</b>		<b>50 023,76</b>	<b>50 023,76</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits				
	<b>Chiffres d'affaires</b>				
	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				
	<b>Total I</b>	<b>50 023,76</b>		<b>50 023,76</b>	<b>50 023,76</b>
I I	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 341 590,31</b>	<b>17 450,00</b>	<b>1 359 040,31</b>	<b>1 581 931,03</b>
	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				
<b>Total II</b>	<b>1 341 590,31</b>	<b>17 450,00</b>	<b>1 359 040,31</b>	<b>1 581 931,03</b>	
F I N A N C I E R	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-1 291 566,55</b>	<b>-17 450,00</b>	<b>-1 309 016,55</b>	<b>-1 531 907,27</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 916 990,32</b>		<b>3 916 990,32</b>	<b>3 661 275,90</b>
	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	1 697 253,60		1 697 253,60	1 031 241,40
	<b>Total IV</b>	<b>3 916 990,32</b>		<b>3 916 990,32</b>	<b>3 661 275,90</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>691 203,52</b>		<b>691 203,52</b>	<b>849 529,43</b>
	Charges d'intérêts	691 203,52		691 203,52	849 529,43
	Pertes de change				
Autres charges financières					
Dotations financières					
<b>Total V</b>	<b>691 203,52</b>		<b>691 203,52</b>	<b>849 529,43</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>3 225 786,80</b>		<b>3 225 786,80</b>	<b>2 811 746,47</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>1 934 220,25</b>	<b>-17 450,00</b>	<b>1 916 770,25</b>	<b>1 279 839,20</b>	

**Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) (Suite)**

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
N O N  C O U R A N T	VII <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	1 934 220,25	-17 450,00	1 916 770,25	1 279 839,20
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>25 791 061,66</b>		<b>25 791 061,66</b>	<b>9 318 498,58</b>
	Produits des cessions	14 285 669,66		14 285 669,66	
	Subventions d'équilibre				
	VIII Reprises sur subventions				
	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
	<b>Total VIII</b>	<b>25 791 061,66</b>		<b>25 791 061,66</b>	<b>9 318 498,58</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>3 924 121,31</b>		<b>3 924 121,31</b>	<b>3 992 137,87</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	429 223,14		429 223,14	
IX 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	
<b>Total IX</b>	<b>3 924 121,31</b>		<b>3 924 121,31</b>	<b>3 992 137,87</b>	
X <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>21 866 940,35</b>		<b>21 866 940,35</b>	<b>5 326 360,71</b>	
XI <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>23 801 160,60</b>	<b>-17 450,00</b>	<b>23 783 710,60</b>	<b>6 606 199,91</b>	
XII <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>8 900,00</b>		<b>8 900,00</b>	<b>6 701,00</b>	
XII <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>23 792 260,60</b>	<b>-17 450,00</b>	<b>23 774 810,60</b>	<b>6 599 498,91</b>	
XIV <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>29 758 075,74</b>		<b>29 758 075,74</b>	<b>13 029 798,24</b>	
XV <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>5 965 815,14</b>	<b>17 450,00</b>	<b>5 983 265,14</b>	<b>6 430 299,33</b>	
XVI <b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	<b>23 792 260,60</b>	<b>-17 450,00</b>	<b>23 774 810,60</b>	<b>6 599 498,91</b>	

**Etat des Soldes de Gestion**

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises ( en l'état)		
	2	- Achats revendus de marchandises		
I	=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>		
	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>		
II	3	Ventes de biens et services produits		
	4	Variation stocks produits		
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>1 031 242,67</b>	<b>1 092 464,49</b>
III	6	Achats consommés de matières et fournitures		
	7	Autres charges externes	1 031 242,67	1 092 464,49
	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>-1 031 242,67</b>	<b>-1 092 464,49</b>
IV	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	55 104,60	216 773,50
	10	- Charges de personnel	2 693,04	2 693,04
	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>-1 089 040,31</b>	<b>-1 311 931,03</b>
V	11	+ Autres produits d'exploitation	50 023,76	50 023,76
	12	- Autres charges d'exploitation	270 000,00	270 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges		
	14	- Dotations d'exploitation		
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>-1 309 016,55</b>	<b>-1 531 907,27</b>
VII	+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>3 225 786,80</b>	<b>2 811 746,47</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>1 916 770,25</b>	<b>1 279 839,20</b>
IX	+	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>21 866 940,35</b>	<b>5 326 360,71</b>
	15	- Impôts sur les résultats	8 900,00	6 701,00
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>23 774 810,60</b>	<b>6 599 498,91</b>

**- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)**

	1	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>23 774 810,60</b>	<b>6 599 498,91</b>
		Bénéfice +	23 774 810,60	6 599 498,91
		Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)		
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)	518 518,44	1 487 668,00
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2)	10 215 530,00	8 318 497,58
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	14 285 669,66	
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	429 223,14	
I		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>221 352,52</b>	<b>-231 330,67</b>
	10	- <b>Distributions de bénéfices</b>		
II	=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>221 352,52</b>	<b>-231 330,67</b>

**Tableau de Financement  
(Modèle Normal)**
**ZELLIDJA SA**

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

I. SYNTHESSES 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	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-8 033 543,71</b>	<b>-22 540 565,89</b>		<b>14 507 022,18</b>
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	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-8 719 599,30</b>	<b>-22 967 002,06</b>	<b>14 247 402,76</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>686 055,59</b>	<b>426 436,17</b>	<b>259 619,42</b>	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>221 352,52</b>	<b>231 330,67</b>	
+ Capacité d'autofinancement		221 352,52	231 330,67	
- Distributions de bénéfices				
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>14 285 669,66</b>		
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		14 285 669,66		
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b>				
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>			<b>231 330,67</b>	
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>				
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles				
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>				
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>14 247 402,76</b>			<b>515 207,05</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>259 619,42</b>		<b>283 876,38</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>14 507 022,18</b>	<b>14 507 022,18</b>	<b>515 207,05</b>	<b>515 207,05</b>

## **Société ZELLIDJA**

### **A.1 PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES A L'ENTREPRISE**

#### **A.1.1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont totalement amorties

#### **A.1.2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés selon la méthode linéaire, sur la durée de vie des actifs concernés.

La durée d'amortissement des construction est de 25 ans

#### **A.1.3 Impôt sur les Sociétés et Taxe sur la Valeur Ajoutée**

- La société ZELLIDJA est soumise à l'impôt sur les sociétés selon le régime du droit commun.

A2 Etat des Dérogations

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>INDICATION DES DEROGATIONS</b>		
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	Néant

ZELLIDJA		du 01/01/2025 au 31/12/2025	
A3 Etat des Changements de Méthodes			
Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats	
<b>I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION</b>			
	Néant	Néant	
	Néant	Néant	
	Néant	Néant	
<b>II CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION</b>			
	Néant	Néant	
	Néant	Néant	
	Néant	Néant	

B1 Détail des Non-Valeurs

Compte Principal	Intitulé	Montant
<b>211</b>	<b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
<b>212</b>	<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	
<b>213</b>	<b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	<b>TOTAL</b>	

## B2 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	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>								
* Frais préliminaires								
* Charges à répartir sur plusieurs exercices								
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>95 914,09</b>							<b>95 914,09</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>32 992 495,28</b>					<b>429 223,14</b>		<b>32 563 272,14</b>
* Terrains	439 223,14					429 223,14		10 000,00
* Constructions	32 553 272,14							32 553 272,14
* Installations techniques; matériel et outillage								
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements								
* Autres immobilisations corporelles								
* Immobilisations corporelles en cours								
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33 088 409,37</b>					<b>429 223,14</b>		<b>32 659 186,23</b>

## B2 (bis) Tableau des Amortissements

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>95 914,09</b>			<b>95 914,09</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>32 553 272,14</b>			<b>32 553 272,14</b>
* Terrains				
* Constructions	32 553 272,14			32 553 272,14
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers				
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>32 649 186,23</b>			<b>32 649 186,23</b>



## B5 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								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>145 523 182,99</b>			<b>518 518,44</b>			<b>10 215 530,00</b>	<b>135 826 171,43</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	101 368 752,39			2976 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
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>107 578 597,07</b>			<b>2 976 131,66</b>		<b>1 697 253,60</b>		<b>108 857 475,13</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>253 101 780,06</b>			<b>3 494 650,10</b>		<b>1 697 253,60</b>	<b>10 215 530,00</b>	<b>244 683 646,56</b>

## B6 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	Montants Représentés par Effets
<b>De l'Actif Immobilisé</b>	<b>6 859,15</b>	<b>6 859,15</b>						
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	6 859,15	6 859,15						
<b>De l'actif circulant</b>	<b>112 303 982,20</b>	<b>109 188 627,44</b>	<b>3 115 354,76</b>			<b>2 965 872,64</b>	<b>109 338 109,56</b>	
- Fournisseurs débiteurs avancés et comptes								
- 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	
<b>T O T A U X</b>	<b>112 310 841,35</b>	<b>109 195 486,59</b>	<b>3 115 354,76</b>			<b>2 965 872,64</b>	<b>109 338 109,56</b>	





**B11 Détail des Postes du C.P.C.**

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	<b>611 - Achats revendus de marchandises</b>		
611	* Achats de marchandises		
	Variation des stocks de marchandises (±)		
	<b>Total</b>		
	<b>612 - Achats consommés de matières et fournitures</b>		
612	* Achat de matières premières		
	* Variation des stocks de matières premières (+/-)		
	* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages		
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)		
	* Achats non stockés de matières et de fournitures		
	* Achats de travaux, études et prestations de services		
	<b>Total</b>		
	<b>613/614 - *Autres charges externes</b>	<b>1 031 242,67</b>	<b>1 092 464,49</b>
613/614	* Locations et charges locatives		
	* Redevances de crédit-bail		
	* Entretien et réparations		
	* Primes d'assurances		
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	118 080,00	118 080,00
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	696 000,00	742 550,00
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....		
	* Transports		
	* Déplacements, missions et réceptions	250,00	11 721,40
	* Reste du poste des autres charges externes	216 912,67	220 113,09
	<b>Total</b>	<b>1 031 242,67</b>	<b>1 092 464,49</b>
	<b>617 - * Charges de personnel</b>	<b>2 693,04</b>	<b>2 693,04</b>
617	* Rémunération du personnel		
	* Charges sociales		
	* Reste du poste des charges de personnel	2 693,04	2 693,04
	<b>Total</b>	<b>2 693,04</b>	<b>2 693,04</b>
	<b>618 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>270 000,00</b>	<b>270 000,00</b>
618	* Jetons de présence	270 000,00	270 000,00
	* Pertes sur créances irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	<b>Total</b>	<b>270 000,00</b>	<b>270 000,00</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
	<b>638 *Autres charges financières</b>		
638	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste des autres charges financières		
	<b>TOTAL</b>		
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>248,07</b>	<b>86 967,07</b>
	<b>658 - Autres charges non courantes</b>	<b>248,07</b>	<b>86 967,07</b>
658	* Pénalités sur marchés et dédits		
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	* Pénalités et amendes fiscales et pénales	247,00	85 871,00
	* Créances devenues irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges non courantes	1,07	1 096,07
	<b>Total</b>	<b>248,07</b>	<b>86 967,07</b>

**B11 (bis) Détail des Postes du C.P.C.(suite)**

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
	<b>Ventes de marchandises</b>		
711	Ventes de marchandises au Maroc		
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	<b>Total</b>		
	<b>Ventes de biens et services produits</b>		
712	Ventes de biens au Maroc		
	Ventes de biens à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc		
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits		
	<b>Total</b>		
	<b>Variation des stocks de produits</b>		
713	Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	<b>Total</b>		
	<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>50 023,76</b>	<b>50 023,76</b>
718	Jetons de présence reçus	50 023,76	50 023,76
	Reste du poste des produits divers		
	<b>Total</b>	<b>50 023,76</b>	<b>50 023,76</b>
	<b>Reprises d'exploitation transferts de charges</b>		
719	Reprises		
	Transferts de charges		
	<b>Total</b>		
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
	<b>Intérêts et autres produits financiers</b>	<b>2 149 275,68</b>	<b>2 586 566,50</b>
738	Intérêts et produits assimilés	2 149 275,68	2 578 535,10
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		8 031,40
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	<b>Total</b>	<b>2 149 275,68</b>	<b>2 586 566,50</b>

**B12 Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal**

I N T I T U L E S	MONTANT ( + )	MONTANT ( - )
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
Bénéfice net	23 774 810,60	
Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>3 609 216,31</b>	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES</b>	<b>105 418,04</b>	
* Excédent des intérêts sur comptes courants	56 266,44	
* Charges des exercices antérieurs	17 450,00	
* Provision pour impôts et taxes	31 701,60	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES</b>	<b>3 503 798,27</b>	
* Autres charges non courantes	1,07	
* Pénalités et amendes fiscales	247,00	
* D.N.C aux provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	518 518,44	
* D.N.C aux provisions pour dépréciation de l'actif circulant	1 988 722,75	
* D.N.C aux provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	987 409,01	
* CM au 31/12/2025	8 900,00	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>10 285 991,04</b>
<b>DEDUCTIONS FISCALES COURANTES</b>		<b>70 461,04</b>
* Revenus des titres de participations		70 461,04
<b>DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES</b>		<b>10 215 530,00</b>
* R.N.C. sur provision de l'actif immobilisé		10 215 530,00
<b>Total</b>	<b>27 384 026,91</b>	<b>10 285 991,04</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)	17 098 035,87	
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		<b>17 098 035,87</b>
Exercice n-4		17 098 035,87
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>		
. Bénéfice net fiscal ( A - C) (OU)		
. Déficit net fiscal (B)		
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>	<b>343 740,50</b>	
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>	<b>35 723 265,30</b>	
Exercice n-4	35 704 497,81	
Exercice n-3	18 767,49	
Exercice n-2		
Exercice n-1		

## Détermination du Résultat Courant Apres Impôts

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
<b>Résultat courant d'après C.P.C (+/-)</b>	<b>1 916 770,25</b>
Réintégrations fiscales sur opérations courantes ( + )	105 418,04
Déductions fiscales sur opérations courantes ( - )	70 461,04
<b>Résultat courant théoriquement imposable ( = )</b>	<b>1 951 727,25</b>
Impôt théorique sur résultat courant ( - )	444 017,95
<b>Résultat courant après impôts ( = )</b>	<b>1 507 709,30</b>

## B14 Détail de La Taxe sur La Valeur Ajoutée

N A T U R E	Solde au début de l'exercice (1)	Opérations comptables de l'exercice (2)	Déclarations T.V.A de l'exercice (3)	Solde fin d'exercice (1+2-3=4)
A. T.V.A. Facturée	536 298,30	16 055,29		552 353,59
B. T.V.A. Récupérable	100 111,86			100 111,86
sur charges	100 111,86			100 111,86
sur immobilisations				
C. T.V.A. dûe ou crédit de T.V.A = (A - B )	436 186,44	16 055,29		452 241,73



ZELLIDJA

du 01/01/2025 au 31/12/2025

C2 Tableau d'Affectation des Résultats Intervenues au cours de l'Exercice

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
23/06/2025 Décision du		Réserve légale	
Report à nouveau	-315 775 959,41	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	6 599 498,91	Dividendes	
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements		Report à nouveau	-309 176 460,50
<b>TOTAL A</b>	<b>-309 176 460,50</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>-309 176 460,50</b>

ZELLIDJA

du 01/01/2025 au 31/12/2025

C3 Résultats et autres Eléments Caractéristiques de l'Entreprise au cours des Trois Derniers Exercices

Nature des Indications	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	63 631 323,63	70 230 822,54	94 005 633,14
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes			
2. Résultat avant impôts	4 786 578,85	6 606 199,91	23 783 710,60
3. Impôts sur les résultats	7 560,00	6 701,00	8 900,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent			
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	-913 009,32	3 866 009,53	10 465 508,44
<b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>			
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	8,34	11,52	41,50
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent			
<b>PERSONNEL</b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice			
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice			



C5 Datations Et Evenements Postérieurs

Date de clôture(1) 31/12/2025
Date d'établissement des états de synthèse (2) 30/03/2026
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

**EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE  
ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE**

**INDICATION DES EVENEMENTS**

**Evenements favorables**


**Evenements dé-favorables**
