



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

JUIN 2026

SOMMAIRE

1-	COMMUNIQUE DE PRESSE	3
2-	PRESENTATION DE LA SOCIETE.....	3
3-	REVUE D'ACTIVITE ET ARRETE DES COMPTES AU 30 JUIN 2026.....	4
4-	COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2026	9
5-	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	16

1- COMMUNIQUE DE PRESSE

Le Conseil d'Administration de Zellidja, tenu le mardi 29 septembre 2026 a examiné l'activité de la société au terme du premier semestre 2026 et a arrêté les comptes y afférents.

■ COMPTES SOCIAUX

En milliers de dirhams	30-juin-26	30-juin-25
Résultat d'exploitation	(696)	(714)
Résultat financier	371	2 884
Résultat non courant	5 157	5 961
Résultat net	4 830	8 124

La baisse du résultat de 3,3 M MAD comparativement au premier semestre 2025 s'explique principalement par la baisse du résultat financier suite à la baisse des cours des actions détenues dans le portefeuille.

■ COMPTES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams	30-juin-26	30-juin-25
Résultat opérationnel	17 846	16 908
Résultat financier	(3 332)	(4 131)
Résultat non courant	(489)	660
Résultat net	10 101	9 821
Résultat net - Part du groupe	4 731	6 387
Intérêts minoritaires	5 370	3 434

■ ACTIVITE DES FILIALES

Fenie Brossette

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 432 M MAD, contre 374 M MAD au premier semestre 2025, soit une hausse de 16 %. Cette progression confirme la dynamique de croissance de l'activité observée au cours des dernières années.

Au niveau des comptes consolidés, le résultat net consolidé s'établit à 12,7 M MAD, contre 8,2 M MAD au premier semestre 2025. Cette évolution résulte de l'amélioration du résultat de Fenie Brossette Maroc ainsi que d'un effet net favorable des dotations et reprises financières relatives à la filiale mauritanienne.

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

La société poursuivra la consolidation de ses métiers historiques et capitalisera sur la dynamique de croissance engagée au cours des trois dernières années dans ses nouvelles activités. Ses priorités porteront notamment sur le développement de ses relais de croissance, la maîtrise des charges et l'optimisation du besoin en fonds de roulement.

Par ailleurs, Fenie Brossette poursuit le processus relatif à l'acquisition en cours du fonds de commerce de Sopriam Agadir, opération qui s'inscrit dans la stratégie de développement de son activité automobile.

2- PRESENTATION DE LA SOCIETE

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 et détenant des terrains à Marrakech.

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

3- REVUE D'ACTIVITE ET ARRETE DES COMPTES AU 30 JUIN 2026

a. Activité de Zellidja au 30 juin 2026

- Principales opérations financières du premier semestre 2026 :

- Fénie Brossette : constatation d'une reprise sur provision pour dépréciation des titres de 7 Mdh sur la base de la situation nette à fin juin 2026 de la société.
- Al Ain : Constatation d'une provision de 0,9 Mdh pour dépréciation des titres de la société Al Ain sur la base de sa situation nette à fin juin 2026.

A propos des avances en comptes courants d'associés:

- Al Ain : Avance en compte courant donnée en faveur d'Al Ain d'un montant de 1,1 Mdh pour le paiement de la TTNB

- Trésorerie

La trésorerie disponible à fin juin 2026 s'élève à 6,9 Mdh et se compose de :

Fonds placés en SICAV monétaires	3,0
Portefeuille titres de placement	3,7
Banque	0,2
Total trésorerie disponible	6,9

Le Portefeuille des titres de placement s'élève à 3,7 Mdh à fin juin 2026 contre une valeur d'acquisition de 6,7 Mdh. L'écart de 3 Mdh représente la moins-value constatée dans les comptes au 30 juin 2026.

Arrêté des comptes sociaux :

Comptes des produits et charges :

en Kdh	Réalisé Juin 2026 (1)	Réalisé Juin 2025 (2)	Variation (1)-(2)
Dividendes	-	-	-
Jetons de présence	25	25	-
Reprises d'exploitation	-	-	-
Total Produits d'exploitation	25	25	-
Achats consommés de fournitures	-	-	-
Autres charges externes	484	570	(86)
Impôts et taxes	101	33	68
Charges de personnel	1	1	(1)
Autres charges d'exploitation	135	135	-
Dotations d'exploitation	-	-	-
Total Charges d'exploitation	721	739	(19)
Résultat d'exploitation	(696)	(714)	19
Produits financiers	1 132	3 254	(2 122)
Charges financières	761	370	391
Résultat financier	371	2 884	(2 512)
Résultat courant	(324)	2 170	(2 494)
Autres produits / charges non courants	7 049	7 482	(433)
Dotation/ Reprises sur titres de participation	1 892	1 521	371
Résultat non courants	5 157	5 961	(804)
Résultat avant impôt	4 833	8 131	(3 298)
Impôt sur les sociétés	3	6	(3)
RESULTAT NET	4 830	8 125	(3 295)

La baisse du résultat de 3,3 Mdh comparativement au premier semestre 2025 s'explique principalement par :

- la baisse du résultat financier : provision pour dépréciation des actions détenues dans le portefeuille de 0,6 Mdh en S1.2026 suite à la baisse des cours VS reprise de 2 Mdh sur provision (amélioration des cours) en S1. 2025
- la baisse du résultat non courant : le S1.2025 était impacté par une restitution exceptionnelle de la taxe professionnelle 2013-19 pour un total de 1,3 Mdh

Bilan :

ACTIF	Brut	Amort Provision	Net	Net
	30/06/2026		30/06/2026	31/12/2025
Immobilisations en non valeur	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	96	96	0	0
Immobilisations corporelles	32 563	32 553	10	10
Immobilisations financières	237 855	128 777	109 078	102 029
Actif immobilité	270 515	161 426	109 088	102 039
Stock	0	0	0	0
créances de l'actif circulant	114 543	106 228	8 315	7 959
Titres et valeurs de placement	9 761	3 055	6 706	8 397
Actif circulant	124 304	109 283	15 021	16 356
Trésorerie Actif	171		171	686
Total Actif	394 990	270 709	124 281	119 081

PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres	98 835	94 006
Passif circulant	25 445	25 075
Trésorerie - passif	0	0
Total Passif	124 281	119 081

Arrêté des comptes consolidés :

- Compte de résultat consolidé**

<i>En milliers de DH</i>	30-juin-26	30-juin-25
Chiffre d'affaires	432 259	374 161
Autres produits d'exploitation	367	11
Reprises d'exploitation	928	2 781
Produits d'exploitation	433 553	376 953
Achats	341 916	288 424
Autres charges externes	41 528	40 472
Frais de personnel	22 074	20 879
Impôts et taxes	896	799
Amortissements et provisions d'exploitation	8 839	9 108
Autres charges d'exploitation	454	364
Charges d'exploitation	415 708	360 045
Résultat opérationnel	17 846	16 908
Résultat financier	(3 332)	(4 131)
Résultat courant	14 514	12 776
Résultat non courant	(489)	660
Résultat avant impôt	14 024	13 436
Impôts sur les bénéfices	3 923	3 615
Résultat net	10 101	9 821
Résultat net - Part du groupe	4 731	6 387
Intérêts minoritaires	5 370	3 434

- Bilan Consolidé**

<i>En milliers de DH</i>	30-juin-26	31-déc.-25		30-juin-26	31-déc.-25
Immobilisations incorporelles	936	858	Capital	57 285	57 285
Immobilisations corporelles	55 292	59 570	Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Immobilisations financières	2 646	2 647	Réserves	18 463	-3 123
Titres mis en équivalence	0	0	Résultat net part du groupe	4 731	21 588
Actif immobilisé	58 874	63 075	Capitaux propres, part du groupe	82 959	78 229
			Intérêts minoritaires	69 014	63 645
			Capitaux propres de l'ensemble consolidés	151 973	141 874
Stocks et en-cours	180 700	269 515	Dettes financières	31	31
Créances clients	396 143	327 006	Provisions pour risques et charges	85 338	87 220
Autres débiteurs	106 097	102 065	Fournisseurs	234 328	310 872
Actif circulant	682 941	698 586	Autres créiteurs	180 910	174 333
			Passif circulant	415 239	485 206
Trésorerie et équivalent de trésorerie actif	11 287	13 768	Trésorerie passif	100 521	61 098
Total Actif	753 102	775 429	Total Passif	753 102	775 429

b. Activité des filiales au 30 Juin 2026
Fénie Brossette :

FENIE BROSSETTE			
(En Mdh)	juin-26	juin-25	VAR n/n-1
Chiffre d'affaires	432,3	374,2	58,1
EBITDA	24,1	23,0	1,1
Résultat financier	(3,0)	(2,4)	(0,6)
Résultat non courant	(0,5)	(1,4)	0,9
Résultat net	12,4	10,9	1,5

- Le chiffre d'affaires de Fenie Brossette a enregistré, à fin juin 2026, une hausse de 16% par rapport au premier semestre 2025. Cette hausse est portée par la dynamique des Business Units BTP & Industries et Automobile.
- L'EBITDA à fin juin 2026 s'élève à 24 Mdh
- Le résultat net à fin juin 2026 s'élève ainsi à 12,4 Mdh, contre 10,9 Mdh à fin juin 2025.

Acquisition en cours du fonds de commerce exploité à Agadir par Sopriam pour une démarrage d'activité avant fin d'année 2026.

Al Ain :

Al Ain			
(En Mdh)	juin-26	juin-25	VAR n/n-1
Chiffre d'affaires	-	-	-
EBITDA	(0,8)	(0,4)	(0,3)
Résultat net	(0,9)	(0,5)	(0,4)

Le résultat net à fin juin 2026 s'établit à -0,9 Mdh et correspond principalement à la taxe sur terrains non bâtis.

SFPZ :

SFPZ			
(En Mdh)	juin-26	juin-25	VAR n/n-1
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat net	(1,4)	(1,5)	0,1

Le résultat net à fin juin 2026 s'élève à -1,4 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.

4- COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2026

4.1. Comptes sociaux :

ZELLIDJA SA		Bilan (Actif) (Modèle Normal)			Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026
	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs—[A]				
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
C	Primes de remboursement des obligations				
T	Immobilisations incorporelles— [B]	95 914,09	95 914,09		
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 000,00	50 000,00		
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	45 914,09	45 914,09		
	Immobilisations corporelles —[C]	32 563 272,14	32 553 272,14	10 000,00	439 223,14
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				
B	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours				
L	Immobilisations financières—[D]	237 855 348,28	128 776 885,03	109 078 463,25	98 016 778,92
I	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
S	Titres de participation	237 848 489,13	128 776 885,03	109 071 604,10	98 009 919,77
E	Autres titres immobilisés				
E	Ecart de conversion actif— [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	270 514 534,51	161 426 071,26	109 088 463,25	98 456 002,06
A	Stocks—[F]				
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables				
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
F	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant—[G]	114 543 158,29	106 228 180,96	8 314 977,33	8 878 103,03
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
I	Clients et comptes rattachés				
R	Personnel				
C	Etat	2 962 872,64		2 962 872,64	2 931 137,02
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	110 363 722,40	106 228 180,96	4 135 541,44	4 741 419,54
A	Comptes de régularisation- Actif	1 216 563,25		1 216 563,25	1 205 546,47
N	Titres valeurs de placement—[H]	9 760 844,42	3 055 035,18	6 705 809,24	4 860 546,65
T	Ecart de conversion actif— [I] Eléments circulants				
	TOTAL II (F+G+H+I)	124 304 002,71	109 283 216,14	15 020 786,57	13 738 649,68
T	Trésorerie-Actif	171 268,12		171 268,12	443 209,55
R	Chèques et valeurs à encaisser				
S	Banques, T.G et C.C.P	169 588,12		169 588,12	441 729,55
M	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 680,00		1 680,00	1 480,00
	TOTAL III	171 268,12		171 268,12	443 209,55
	TOTAL GENERAL I+II+III	394 989 805,34	270 709 287,40	124 280 517,94	112 637 861,29

Bilan (Passif)
(Modèle Normal)

ZELLIDJA SA

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	98 835 491,35	78 355 492,63
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)	-285 401 649,90	-309 176 460,50
N	Résultat en instance d'affectation		
T	Résultat net de l'exercice (2)	4 829 858,21	8 124 670,09
	Total des capitaux propres (A)	98 835 491,35	78 355 492,63
	Capitaux propres assimilés (B)		
P	Subvention d'investissement		
E	Provisions réglementées		
R	Dettes de financement (C)		
M	Emprunts obligataires		
A	Autres dettes de financement		
N	Provisions durables pour risques et charges (D)		
E	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
T	Ecart de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	98 835 491,35	78 355 492,63
P	Dettes du passif circulant (F)	23 393 026,59	32 230 368,66
A	Fournisseurs et comptes rattachés	415 270,76	501 540,76
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel		
I	Organismes sociaux		
F	Etat	607 813,54	560 056,65
C	Comptes d'associés		
I	Autres créanciers	22 094 570,67	30 718 417,31
R	Comptes de régularisation passif	275 371,62	450 353,94
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	2 052 000,00	2 052 000,00
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
L	TOTAL II (F+G+H)	25 445 026,59	34 282 368,66
A	TRESORERIE PASSIF		
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
	Banques (Soldes créditeurs)		
	TOTAL III		
	TOTAL GENERAL I+II+III	124 280 517,94	112 637 861,29

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

ZELUDJA SA

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
			1	2	3 = 2 + 1	4
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION	25 011,88		25 011,88	25 011,88
		Ventes de marchandises (en l'état)				
		Ventes de biens et services produits				
		Chiffres d'affaires				
		Variation de stocks de produits (1)				
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation	25 011,88		25 011,88	25 011,88
		Reprises d'exploitation : transferts de charges				
	II	Total I	25 011,88		25 011,88	25 011,88
		CHARGES D'EXPLOITATION	645 032,97	75 772,00	720 804,97	739 232,85
		Achats revendus(2) de marchandises				
		Achats consommés(2) de matières et fournitures				
		Autres charges externes	484 308,91		484 308,91	569 985,53
		Impôts et taxes	25 050,80	75 772,00	100 822,80	32 900,80
		Charges de personnel	673,26		673,26	1 346,52
		Autres charges d'exploitation	135 000,00		135 000,00	135 000,00
		Dotations d'exploitation				
F I N A N C I E R	III	Total II	645 032,97	75 772,00	720 804,97	739 232,85
	IV	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-620 021,09	-75 772,00	-695 793,09	-714 220,97
		PRODUITS FINANCIERS	1 132 202,60		1 132 202,60	3 254 035,40
		Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
		Gains de change				
		Intérêts et autres produits financiers	1 132 202,60		1 132 202,60	1 093 129,80
		Reprises financières : transfert charges				2 160 905,60
		Total IV	1 132 202,60		1 132 202,60	3 254 035,40
	V	CHARGES FINANCIERES	760 894,87		760 894,87	370 269,17
		Charges d'intérêts	166 450,77		166 450,77	362 769,17
		Pertes de change				
		Autres charges financières				
		Dotations financières	594 444,10		594 444,10	7 500,00
		Total V	760 894,87		760 894,87	370 269,17
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	371 307,73		371 307,73	2 883 766,23
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	-248 713,36	-75 772,00	-324 485,36	2 169 545,24

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

ZELLIDJA SA

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

		DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
			1	2	3 = 2 + 1	4
N O N C O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	-248 713,36	-75 772,00	-324 485,36	2 169 545,26
	VIII	PRODUITS NON COURANTS	7 049 316,48		7 049 316,48	7 482 150,67
		Produits des cessions d'immobilisations				
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	30,08		30,08	1 289 862,00
		Reprises non courantes ; transferts de charges	7 049 286,40		7 049 286,40	6 192 288,67
		Total VIII	7 049 316,48		7 049 316,48	7 482 150,67
	IX	CHARGES NON COURANTES	1 891 972,91		1 891 972,91	1 521 004,84
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	8 676,00		8 676,00	1,07
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 883 296,91		1 883 296,91	1 521 003,77
		Total IX	1 891 972,91		1 891 972,91	1 521 004,84
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	5 157 343,57		5 157 343,57	5 961 145,83
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	4 908 630,21	-75 772,00	4 832 858,21	8 130 691,09
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 000,00		3 000,00	6 021,00
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	4 905 630,21	-75 772,00	4 829 858,21	8 124 670,09
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	8 206 530,96		8 206 530,96	10 761 197,95
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	3 300 900,75	75 772,00	3 376 672,75	2 636 527,86
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	4 905 630,21	-75 772,00	4 829 858,21	8 124 670,09

4.2. Comptes Consolidés :

Les comptes qui vous sont présentés au titre de ce premier semestre 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 30 Juin 2026 et au 31 décembre 2025 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 le premier semestre 2026 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

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.

Bilan consolidé

En milliers de DH	30-juin-26	31-déc.-25		30-juin-26	31-déc.-25
Immobilisations incorporelles	936	858	Capital	57 285	57 285
Immobilisations corporelles	55 292	59 570	Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Immobilisations financières	2 646	2 647	Réserves	18 463	-3 123
Titres mis en équivalence	0	0	Résultat net part du groupe	4 731	21 588
Actif immobilisé	58 874	63 075	Capitaux propres, part du groupe	82 959	78 229
			Intérêts minoritaires	69 014	63 645
			Capitaux propres de l'ensemble consolidés	151 973	141 874
Stocks et en-cours	180 700	269 515	Dettes financières	31	31
Créances clients	396 143	327 006	Provisions pour risques et charges	85 338	87 220
Autres débiteurs	106 097	102 065	Fournisseurs	234 328	310 872
Actif circulant	682 941	698 586	Autres créditeurs	180 910	174 333
			Passif circulant	415 239	485 206
Trésorerie et équivalent de trésorerie actif	11 287	13 768	Trésorerie passif	100 521	61 098
Total Actif	753 102	775 429	Total Passif	753 102	775 429

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	30-juin-26	30-juin-25
Chiffre d'affaires	432 259	374 161
Autres produits d'exploitation	367	11
Reprises d'exploitation	928	2 781
Produits d'exploitation	433 553	376 953
Achats	341 916	288 424
Autres charges externes	41 528	40 472
Frais de personnel	22 074	20 879
Impôts et taxes	896	799
Amortissements et provisions d'exploitation	8 839	9 108
Autres charges d'exploitation	454	364
Charges d'exploitation	415 708	360 045
Résultat opérationnel	17 846	16 908
Résultat financier	(3 332)	(4 131)
Résultat courant	14 514	12 776
Résultat non courant	(489)	660
Résultat avant impôt	14 024	13 436
Impôts sur les bénéfices	3 923	3 615
Résultat net	10 101	9 821
Résultat net - Part du groupe	4 731	6 387
Intérêts minoritaires	5 370	3 434

Variation des capitaux propres

En milliers de DH

Capitaux propres consolidés au 31 déc. 2024	56 572
Résultat de l'exercice 2025	21 588
Autres éléments	69
Capitaux propres consolidés au 31 déc. 2025	78 229

-

En milliers de DH

Capitaux propres consolidés au 31 déc. 2025	78 229
Distribution de dividendes	-
Résultat de la période au 30 Juin 2026	4 731
Autres éléments	- 1
Capitaux propres consolidés au 30 Juin 2026	82 959

Tableau de flux de trésorerie

En milliers de DH	30-juin-26	31-déc-25
Résultat net consolidé	10 101	27 819
- Variation des provisions non courantes	-1 882	3 461
- Dotations aux amortissements des immobilisations	4 914	9 599
- Prix de cession des immobilisations cédées	-204	-14 834
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	6	442
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	12 936	26 487
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-54 322	-16 830
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	-41 386	9 657
Acquisition des immobilisations corporelles	-723	-10 191
Variation des immobilisations financières	0	-
Prix de cession des immobilisations cédées	204	14 834
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-519	4 643
Emissions (remboursements) d'emprunts	0	-2 531
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	0	-2 531
Réduction des Capitaux Propres		
Variation de Trésorerie	-41 905	11 770
Trésorerie d'ouverture	-47 329	-59 100
Trésorerie de clôture	-89 234	-47 329
	-41 905	11 770

5- ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

5.1. Comptes sociaux :



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

ZELLIDJA S.A.
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION DU BILAN ET
DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 30 JUIN 2026**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ZELLIDJA S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 98 835 491,35, dont un bénéfice net de MAD 4 829 858,21 relève de la responsabilité des organes de gestion de ZELLIDJA S.A. .

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ZELLIDJA S.A. arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes



5.2. Comptes consolidés :



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

ZELLIDJA S.A.
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION
INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe ZELLIDJA S.A. comprenant le bilan consolidé et le compte de résultat consolidé, au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 151.972 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 10.101 au 30 juin 2026.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé Gérant

BEA CONSEIL
BEA Conseil
85, Rue du 1^{er} Novembre
Extension - 20150 Casablanca
Tél: 0522 99 01 96 - Fax: 05 22 99 01 96

Brahim EL ARIF
Associé