



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

JUIN 2025

SOMMAIRE

1-	COMMUNIQUE DE PRESSE	3
2-	PRESENTATION DE LA SOCIETE.....	4
3-	REVUE D'ACTIVITE ET ARRETE DES COMPTES AU 30 JUIN 2025.....	4
4-	COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025	9
5-	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	16

1- COMMUNIQUE DE PRESSE

Le Conseil d'Administration de Zellidja, tenu le jeudi 25 septembre 2025 a examiné l'activité de la société au terme du premier semestre 2025 et a arrêté les comptes y afférents.

▪ COMPTES SOCIAUX

En milliers de dirhams	30-juin-25	30-juin-24
Résultat d'exploitation	(714)	(675)
Résultat financier	2 884	1 366
Résultat non courant	5 961	3 048
Résultat net	8 124	3 736

La hausse du résultat de 4,4 MMAD comparativement au premier semestre 2024 s'explique principalement par une reprise plus importante sur provision pour dépréciation (i) des actions détenues dans le portefeuille de 1,7 MMAD suite à l'amélioration des cours de bourse (ii) des titres de participation Fenie Brossette de 2,1 MMAD du fait de l'amélioration de ses résultats financiers.

▪ COMPTES CONSOLIDES

En milliers de dirhams	30-juin-25	30-juin-24
Résultat opérationnel	16 908	11 117
Résultat financier	(4 131)	(1 219)
Résultat non courant	660	(502)
Résultat net	9 821	6 152
Résultat net - Part du groupe	6 387	2 927
Intérêts minoritaires	3 434	3 226

▪ ACTIVITE DES FILIALES

Fenie Brossette

Au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 374 M MAD et a affiché une hausse de +9 % comparativement à la même période en 2024. Cette progression confirme la dynamique de croissance engagée par la société en réalisant de solides performances au niveau de ses métiers.

Au niveau des comptes consolidés, Fenie Brossette réalise sur le 1er semestre 2025 un résultat net part du groupe de 8,2 M MAD contre 7,7 M MAD au premier semestre 2024. Cette performance a été rendue possible grâce à la consolidation des volumes de vente et l'optimisation des charges.

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

Avec de solides fondamentaux et une dynamique commerciale, la société continue de mettre en œuvre sa stratégie en consolidant ses métiers historiques, en développant de nouvelles activités et en renforçant sa compétitivité. Dans ce contexte, l'entreprise continuera à saisir les opportunités liées aux grands projets d'infrastructures et profiter de la croissance prévue dans les années à venir.

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 2025

a. Activité de Zellidja au 30 juin 2025

- **Principales opérations financières du premier semestre 2025 :**
 - Fénie Brossette : Constatation d'une reprise sur provision pour dépréciation des titres de Fénie Brossette de 6 Mdh sur la base de la situation nette à fin juin 2025 de cette dernière.
 - Al Ain : Constatation d'une provision de 0,5 Mdh pour dépréciation des titres de la société Al Ain sur la base de sa situation nette à fin juin 2025.

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 0,9 Mdh pour le paiement de la TTNB

- Trésorerie

La trésorerie disponible à fin juin 2024 s'élève à 5,2 Mdh et se compose de :

Fonds placés en SICAV monétaires	0,1
Portefeuille titres de placement	4,7
Banque	0,4
Total trésorerie disponible	5,2

Le Portefeuille des titres de placement s'élève à 4,7 Mdh à fin juin 2025 contre une valeur d'acquisition de 6,7 Mdh. L'écart de 2 Mdh représente la moins-value constatée dans les comptes au 30 juin 2025.

Arrêté des comptes sociaux :

Comptes des produits et charges :

en Kdh	Réalisé Juin 2025 (1)	Réalisé Juin 2024 (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	570	564	6
Impôts et taxes	33	-	33
Charges de personnel	1	1	0
Autres charges d'exploitation	135	135	-
Dotations d'exploitation	-	-	-
Total Charges d'exploitation	739	700	39
Résultat d'exploitation	(714)	(675)	(39)
Produits financiers	3 254	1 799	1 455
Charges financières	370	433	(63)
Résultat financier	2 884	1 366	1 518
Résultat courant	2 170	691	1 479
Autres produits / charges non courants	7 482	5 044	2 438
Dotation/ Reprises sur titres de participation	1 521	1 996	(475)
Résultat non courants	5 961	3 048	2 913
Résultat avant impôt	8 131	3 739	4 392
Impôt sur les sociétés	6	3	3
RESULTAT NET	8 125	3 736	4 389

La hausse du résultat de 4,4 Mdh comparativement au premier semestre 2024 s'explique principalement par une reprise plus importante sur provision pour dépréciation

- des actions détenues dans le portefeuille de 1,7 Mdh suite à l'amélioration des cours de bourse
- des titres de participation Fenie Brossette de 2,1 Mdh du fait de l'amélioration de ses résultats financiers.

Bilan :

ACTIF	Brut	Amort Provision	Net	Net
	30/06/2025		30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations en non valeur	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	96	96	0	0
Immobilisations corporelles	32 992	32 553	439	439
Immobilisations financières	237 855	139 839	98 017	92 332
Actif immobilité	270 944	172 488	98 456	92 771
Stock	0	0	0	0
créances de l'actif circulant	111 260	102 382	8 878	7 880
Titres et valeurs de placement	6 865	2 004	4 861	2 707
Actif circulant	118 125	104 387	13 739	10 587
Trésorerie Actif	443		443	426
Total Actif	389 512	276 874	112 638	103 785

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres	78 355	70 231
Passif circulant	34 282	33 554
Trésorerie - passif	0	0
Total Passif	112 638	103 785

Arrêté des comptes consolidés :

- Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	30-juin-25	30-juin-24
Chiffre d'affaires	374 161	343 460
Autres produits d'exploitation	11	663
Reprises d'exploitation	2 781	2 165
Produits d'exploitation	376 953	346 288
Achats	288 424	265 563
Autres charges externes	40 472	34 105
Frais de personnel	20 879	21 542
Impôts et taxes	799	624
Amortissements et provisions d'exploitation	9 108	12 996
Autres charges d'exploitation	364	340
Charges d'exploitation	360 045	335 170
Résultat opérationnel	16 908	11 117
Résultat financier	(4 131)	(1 219)
Résultat courant	12 776	9 898
Résultat non courant	660	(502)
Résultat avant impôt	13 436	9 396
Impôts sur les bénéfices	3 615	3 244
Résultat net	9 821	6 152
Résultat net - Part du groupe	6 387	2 927
Intérêts minoritaires	3 434	3 226

- Bilan Consolidé

En milliers de DH	30-juin-25	31-déc.-24
Immobilisations incorporelles	1 035	967
Immobilisations corporelles	55 278	59 191
Immobilisations financières	2 648	2 647
Titres mis en équivalence	0	0
Actif immobilisé	58 962	62 805
Stocks et en-cours	224 797	229 094
Créances clients	372 762	328 750
Autres débiteurs	105 872	98 605
Actif circulant	703 431	656 449
Trésorerie et équivalent de trésorerie actif	24 141	7 473
Total Actif	786 533	726 727

	30-juin-25	31-déc.-24
Capital	57 285	57 285
Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Réserves	-3 124	-9 508
Résultat net part du groupe	6 387	6 315
Capitaux propres, part du groupe	63 028	56 572
Intérêts minoritaires	60 848	57 362
Capitaux propres de l'ensemble consolidés	123 876	113 934
Dettes financières	31	2 562
Provisions pour risques et charges	86 255	83 759
Fournisseurs	265 243	274 925
Autres créditeurs	196 849	184 974
Passif circulant	462 091	459 899
Trésorerie passif	114 280	66 573
Total Passif	786 533	726 727

b. Activité des filiales au 30 Juin 2025
Fénie Brossette :

FENIE BROSSETTE			
<i>(En Mdh)</i>	juin-25	juin-24	VAR n/n-1
Chiffre d'affaires	374,2	343,5	30,7
EBITDA	23,0	16,8	6,2
Résultat financier	(2,4)	(2,0)	(0,5)
Résultat non courant	(1,4)	(0,1)	(1,3)
Résultat net	10,9	7,0	3,9

- Le chiffre d'affaires de Fenie Brossette a enregistré, à fin juin 2025, en hausse de 9% par rapport au premier semestre 2024. Cette performance s'explique par les fortes croissances des Business Units BTP & Industries et Automobile durant le premier semestre 2025 de l'ordre de +22 % et +16 % respectivement.
- L'EBITDA à fin juin 2025 s'élève à 23 Mdh en progression de 6 Mdh suite à la progression du chiffre d'affaires.
- Le résultat net à fin juin 2025 s'élève ainsi à 10,9 Mdh, contre 7 Mdh à fin juin 2024.

Al Ain :

Al Ain			
<i>(En Mdh)</i>	juin-25	juin-24	VAR n/n-1
Chiffre d'affaires	-	-	-
EBITDA	(0,4)	(0,7)	0,3
Résultat net	(0,5)	(0,8)	0,3

Le résultat net à fin juin 2025 s'établit à -0,5 Mdh et correspond principalement à la taxe sur terrains non bâtis.

SFPZ :

SFPZ			
<i>(En Mdh)</i>	juin-25	juin-24	VAR n/n-1
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat net	(1,3)	(1,5)	0,2

Le résultat net à fin juin 2025 s'élève à -1,3 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.

4- COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025

3.1. Comptes sociaux :

ZELLIDJA SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
					Net
	Immobilisations en non valeurs→[A]				
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
T	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles→ [B]	95 914,09	95 914,09		
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		
	Immobilisations corporelles →[C]	32 992 495,28	32 553 272,14	439 223,14	439 223,14
I	Terrains	439 223,14		439 223,14	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				
I	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours				
	Immobilisations financières→[D]	237 855 348,28	139 838 569,36	98 016 778,92	92 332 165,29
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	6 859,15		6 859,15	6 859,15
S	Titres de participation	237 848 489,13	139 838 569,36	98 009 919,77	92 325 306,14
E	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif→ [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	270 943 757,65	172 487 755,59	98 456 002,06	92 771 388,43
A	Stocks→[F]				
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables				
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits finis				
	Créances de l'actif circulant→[G]	111 260 184,15	102 382 081,12	8 878 103,03	7 879 972,08
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
I	Clients et comptes rattachés				
R	Personnel				
C	Etat	2 931 137,02		2 931 137,02	2 943 859,02
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	107 123 500,66	102 382 081,12	4 741 419,54	3 841 419,54
A	Comptes de régularisation- Actif	1 205 546,47		1 205 546,47	1 094 693,52
N	Titres valeurs de placement→[H]	6 864 985,73	2 004 439,08	4 860 546,65	2 707 141,05
T	Ecart de conversion actif→ [I] Eléments circulants				
	TOTAL II (F+G+H+I)	118 125 169,88	104 386 520,20	13 738 649,68	10 587 113,13
T	Trésorerie-Actif	443 209,55		443 209,55	426 436,17
S	Chèques et valeurs à encaisser				
.	Banques, T.G et C.C.P	441 729,55		441 729,55	424 956,17
.	Caisse, Régie d'avances et accréditifs	1 480,00		1 480,00	1 480,00
.	TOTAL III	443 209,55		443 209,55	426 436,17
	TOTAL GENERAL I+II+III	389 512 137,08	276 874 275,79	112 637 861,29	103 784 937,73

ZELLIDJA SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	78 355 492,63	70 230 822,54
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
N	Ecart de réévaluation	534,69	534,69
C	Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00
E	Autres réserves	313 913 478,94	313 913 478,94
M	Report à nouveau (2)	-309 176 460,50	-315 775 959,41
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	8 124 670,09	6 599 498,91
T	Total des capitaux propres (A)	78 355 492,63	70 230 822,54
	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)	78 355 492,63	70 230 822,54
P	Dettes du passif circulant (F)	32 230 368,66	31 502 115,19
A	Fournisseurs et comptes rattachés	501 540,76	458 500,76
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
I	Personnel		
F	Organismes sociaux		
C	Etat	560 056,65	702 865,78
I	Comptes d'associés		
R	Autres créanciers	30 718 417,31	30 242 377,31
C	Comptes de régularisation passif	450 353,94	98 371,34
U	Autres provisions pour risques et charges (G)	2 052 000,00	2 052 000,00
L	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
A	TOTAL II (F+G+H)	34 282 368,66	33 554 115,19
T	TRESORERIE PASSIF		
R	Crédits d'escompte		
S	Crédits de trésorerie		
.	Banques (Soldes créditeurs)		
.	TOTAL III		
	TOTAL GENERAL I+II+III	112 637 861,29	103 784 937,73

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)
ZELLIDJA SA

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
	PRODUITS D'EXPLOITATION	25 011,88		25 011,88	25 011,88	
E X P L O I A T I O N	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					
	Total I	25 011,88		25 011,88	25 011,88	
		CHARGES D'EXPLOITATION	721 782,85	17 450,00	739 232,85	699 140,80
A C H I S E M E N T	Achats revendus(2) de marchandises					
	Achats consommés(2) de matières et fournitures					
	Autres charges externes	565 985,53	4 000,00	569 985,53	563 467,54	
	Impôts et taxes	19 450,80	13 450,00	32 900,80	0,00	
	Charges de personnel	1 346,52		1 346,52	673,26	
	Autres charges d'exploitation	135 000,00		135 000,00	135 000,00	
	Dotations d'exploitation					
III	Total II	721 782,85	17 450,00	739 232,85	699 140,80	
F I N A N C I E R	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-696 770,97	-17 450,00	-714 220,97	-674 128,92	
	PRODUITS FINANCIERS	3 254 035,40		3 254 035,40	1 799 099,21	
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés					
	Gains de change					
	Interêts et autres produits financiers	1 093 129,80		1 093 129,80	1 342 198,21	
	Reprises financières : transfert	2 160 905,60		2 160 905,60	456 901,00	
	Total IV	3 254 035,40		3 254 035,40	1 799 099,21	
		CHARGES FINANCIERES	370 269,17		370 269,17	433 564,24
	Charges d'interêts	362 769,17		362 769,17	433 564,24	
	Pertes de change					
Autres charges financières						
Dotations financières	7 500,00		7 500,00			
Total V	370 269,17		370 269,17	433 564,24		
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	2 883 766,23		2 883 766,23	1 365 534,97	
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	2 186 995,26	-17 450,00	2 169 545,26	691 406,05	

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

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	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 RESULTAT COURANT (III+VI)	2 186 995,26	-17 450,00	2 169 545,26	691 406,05
	VIII PRODUITS NON COURANTS	7 482 150,67		7 482 150,67	5 044 000,00
	Produits des cessions				
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions				
	Autres produits non courants	1 289 862,00		1 289 862,00	
	Reprises non courantes ; transferts de charges	6 192 288,67		6 192 288,67	5 044 000,00
	Total VIII	7 482 150,67		7 482 150,67	5 044 000,00
	IX CHARGES NON COURANTES	1 521 004,84		1 521 004,84	1 996 015,12
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	1,07		1,07	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 521 003,77		1 521 003,77	1 996 015,12	
Total IX	1 521 004,84		1 521 004,84	1 996 015,12	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	5 961 145,83		5 961 145,83	3 047 984,88	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	8 148 141,09	-17 450,00	8 130 691,09	3 739 390,93	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	6 021,00		6 021,00	3 419,00	
XII RESULTAT NET (XI-XII)	8 142 120,09	-17 450,00	8 124 670,09	3 735 971,93	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	10 761 197,95		10 761 197,95	6 868 111,09	
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	2 619 077,86	17 450,00	2 636 527,86	3 132 139,16	
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	8 142 120,09	-17 450,00	8 124 670,09	3 735 971,93	

3.2. 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 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 le premier semestre 2025 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-25	31-déc.-24		30-juin-25	31-déc.-24
Immobilisations incorporelles	1 035	967	Capital	57 285	57 285
Immobilisations corporelles	55 278	59 191	Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Immobilisations financières	2 648	2 647	Réserves	-3 124	-9 508
Titres mis en équivalence	0	0	Résultat net part du groupe	6 387	6 315
Actif immobilisé	58 962	62 805	Capitaux propres, part du groupe	63 028	56 572
			Intérêts minoritaires	60 848	57 362
			Capitaux propres de l'ensemble consolidés	123 876	113 934
Stocks et en-cours	224 797	229 094	Dettes financières	31	2 562
Créances clients	372 762	328 750	Provisions pour risques et charges	86 255	83 759
Autres débiteurs	105 872	98 605	Fournisseurs	265 243	274 925
Actif circulant	703 431	656 449	Autres créditeurs	196 849	184 974
			Passif circulant	462 091	459 899
Trésorerie et équivalent de trésorerie actif	24 141	7 473	Trésorerie passif	114 280	66 573
Total Actif	786 533	726 727	Total Passif	786 533	726 727

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	30-juin-25	30-juin-24
Chiffre d'affaires	374 161	343 460
Autres produits d'exploitation	11	663
Reprises d'exploitation	2 781	2 165
Produits d'exploitation	376 953	346 288
Achats	288 424	265 563
Autres charges externes	40 472	34 105
Frais de personnel	20 879	21 542
Impôts et taxes	799	624
Amortissements et provisions d'exploitation	9 108	12 996
Autres charges d'exploitation	364	340
Charges d'exploitation	360 045	335 170
Résultat opérationnel	16 908	11 117
Résultat financier	(4 131)	(1 219)
Résultat courant	12 776	9 898
Résultat non courant	660	(502)
Résultat avant impôt	13 436	9 396
Impôts sur les bénéfices	3 615	3 244
Résultat net	9 821	6 152
Résultat net - Part du groupe	6 387	2 927
Intérêts minoritaires	3 434	3 226

Variation des capitaux propres

En milliers de DH

Capitaux propres consolidés au 31 déc. 2023	50 245
Résultat de l'exercice 2024	6 315
Autres éléments	11
Capitaux propres consolidés au 31 déc. 2024	56 572

En milliers de DH

Capitaux propres consolidés au 31 déc. 2024	56 572
Distribution de dividendes	-
Résultat de la période au 30 Juin 2024	6 387
Autres éléments	69
Capitaux propres consolidés au 31 Décembre 2024	63 028

Tableau de flux de trésorerie

En milliers de DH	30-juin-25	31-déc-24
Résultat net consolidé	9 821	13 247
- Variation des provisions non courantes	2 496	-3 319
- Dotations aux amortissements des immobilisations	4 850	8 253
- Prix de cession des immobilisations cédées	-39	-1 709
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	<u>10</u>	<u>1 448</u>
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	<u>17 138</u>	<u>17 920</u>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	<u>-44 789</u>	<u>-24 590</u>
<u>Flux net de Trésorerie généré par l'activité</u>	<u>-27 651</u>	<u>-6 669</u>
Acquisition des immobilisations corporelles	-898	-7 800
Variation des immobilisations financières	1	0
Prix de cession des immobilisations cédées	<u>39</u>	<u>1 709</u>
<u>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>	<u>-858</u>	<u>-6 091</u>
Emissions (remboursements) d'emprunts	-2 531	-5 063
<u>Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement</u>	<u>-2 531</u>	<u>-5 063</u>
<u>Réduction des Capitaux Propres</u>		
<u>Variation de Trésorerie</u>	<u>-31 040</u>	<u>-17 823</u>
Trésorerie d'ouverture	-59 100	-41 277
Trésorerie de clôture	<u>-90 139</u>	<u>-59 100</u>
	<u>-31 040</u>	<u>-17 823</u>

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 2025

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 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 78.355.492,63, dont un bénéfice net de MAD 8.124.670,09 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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Member Firm of Grant Thornton
Chartered Accountants
7 Bd. Dr. El Hadj Lachgar, Casablanca
Tél : 05 22 54 77 00 - Fax : 05 22 25 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BEA CONSEIL

BEA Conseil
85, Rue Al Foukat Maarif
Extension - 20.370 Casablanca
Tél : 05 22 99 01 94 - Fax : 05 22 99 01 96

Brahim EL ARIF
Associé

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 2025

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 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 123.876 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 6.387 au 30 juin 2025.

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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2025.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
Membre Réseau
7 Bd. Dr. Mohamed VI - Casablanca
Tel : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 28 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BEA CONSEIL
BEA Conseil

85, Rue Al Fouqat Maârif
Extension - 20300 Casablanca
TEL: 05 22 21 01 34 - Fax: 05 22 99 01 96

Brahim EL ARIF
Associé