



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 MMAD 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.

Bilan (Actif)
(Modèle Normal)

ZELLIDJA SA

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

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissement s et Provisions	Net	
					Net
	Immobilisations en non valeurs→[A]				
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
C	Primes de remboursement des obligations				
T	Immobilisations incorporelles→ [B]	95 914,09	95 914,09		
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	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				
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours				
I	Immobilisations financières→[D]	237 855 348,28	128 776 885,03	109 078 463,25	98 016 778,92
L	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				
	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				
	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
.	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

(1)Capital personnel débiteur.

(2)Bénéficiaire(+).déficateire(-).

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

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
E X P L O I A T I O N S	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				
	III	Total II	645 032,97	75 772,00	720 804,97	739 232,85
F I N A N C I E R	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				
		Interêts 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'interêts	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	2 169 545,26

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)
2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

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		
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

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 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

<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

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 1er 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 Al Foutouh Maârif
Extension - 20.370 Casablanca
Tél.: 05 22 99 00 84 - Fax: 05 22 99 01 96
Brahim EL ARIF
Associé

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

HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé Gérant

BEA CONSEIL

BEA Conseil

85, Rue Al-Fouqat Maârif

Extension - 20.370 Casablanca

Tél: 05 22 99 00 81 - Fax: 05 22 99 01 96

Brahim EL ARIF

Associé