

**BILAN ACTIF**

(modèle normal)

	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>				
. Frais préliminaires				
. Charges à répartir sur plusieurs exercices				
. Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>				
. Immobilités en recherche et développement				
. Brevets, marques, droits, et valeurs similaires				
. Fonds commercial				
. Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>				
. Terrains				
. Constructions				
. Installations techniques, matériel et outillage				
. Matériel de transport				
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers				
. Autres immobilisations corporelles				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>				
. Prêts immobilisés				
. Autres créances financières				
. Titres de participation				
. Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
. Diminution des créances immobilisées				
. Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>				
<b>STOCKS (F)</b>				
. Marchandises				
. Matières et fournitures consommables				
. Produits en cours				
. Produits intermédiaires et produits résiduels				
. Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANTS (G)</b>				
. Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
. Clients et comptes rattachés				
. Personnel				
. Etat				
. Sociétés apparentées				
. Autres débiteurs				
. Compte de régularisation: Actif				
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>				
. Dépôt à terme et Opcom				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				
. (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>				
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>				
. Chèques et valeurs à encaisser				
. Banque, T.G. et C.C.P.				
. Caisse, Régies d'avances et crédits				
<b>TOTAL III</b>				
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>				

**BILAN PASSIF**

(modèle normal)

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE	EXERCICE
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
. Capital social ou personnel (1)			
. moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
. Capital appelé			
. dont versé			
. Prime d'émission, de fusion, d'apport			
. Ecarts de réévaluation			
. Réserve légale			
. Réserves d'investissements			
. Autres réserves			
. Report à nouveau (2)			
. Résultats nets en instance d'affectation (2)			
. Résultat net de l'exercice (2)			
<b>Total des capitaux propres (A)</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
. Subvention d'investissement			
. Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
. Emprunts obligataires			
. Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
. Provisions pour risques			
. Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
. Augmentation des créances immobilisées			
. Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>			
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>			
. Fournisseurs et comptes rattachés			
. Clients créditeurs, avances et acomptes			
. Personnel			
. Organismes sociaux			
. Etat			
. Sociétés apparentées			
. Autres créanciers			
. Comptes de régularisation-passif			
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>			
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>			
. Crédits d'escompte			
. Crédits de trésorerie			
. Banques (solides créditeurs)			
<b>TOTAL III</b>			
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>			

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
. Ventres de marchandises(en l'état)					
. Prestations de services					
. Produits de participation					
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
. Produit accessoires					
. Autres produits d'exploitation					
. Reprise d'exploitations;transferts de charges					
<b>TOTAL I</b>					
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
. Achats revendus (2) de marchandises					
. Achats consommés (2) de matières et fournitures					
. Autres charges externes					
. Impôts et taxes					
. Charges de personnel					
. Autres charges d'exploitation					
. Dotations d'exploitation					
<b>TOTAL II</b>					
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>					
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
. Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement					
. Intérêts et autres produits financiers					
. Reprises financières;transferts de charges					
<b>TOTAL IV</b>					
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>					
. Charges d'intérêts					
. Pertes de change					
. Autres charges financières					
. Dotations financières					
<b>TOTAL V</b>					
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>					
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>					
<b>EXERCICE DU 01/01/2020 AU 31/12/2020</b>					
	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>VIII RESULTAT COURANT (rapports)</b>					
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>					
. Produits de cessions d'immobilisations					
. Produits non courant sur créances					
. Reprises sur subventions d'investissement					
. Autres produits non courants					
. Reprises non courantes;transferts de charges					
<b>TOTAL VIII</b>					
<b>CHARGES NON COURANTES</b>					
. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées					
. Charges non courantes sur titres de part					
. Autres charges non courantes					
. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>TOTAL IX</b>					
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>					
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>					
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>					
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>					
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>					
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>					
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>					

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

I- Synthèse des masses de Bilan

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

Masses	Exercice		Variation A-B	
	A	précédent B.	Emplois c	Ressources d
1-Financement permanent	47 484 157,28	67 323 596,59	19 839 439,31	
2-Moins actif immobilisé	67 723 720,95	81 145 696,55		13 421 975,60
3-Fonds de roulement fonctionnel (1-2) A	20 239 563,67	13 822 099,96	6 417 463,71	
4-Actif circulant	7 095 243,21	21 614 215,57		14 518 972,36
5-Moins passif circulant	27 691 519,22	35 736 437,67	8 044 918,45	
6-Besoin de financement global (4-5) B	20 596 276,01	14 122 222,10		6 474 053,91
8-Trésorerie nette (Actif - Passif) (A-B-C)	356 712,34	300 122,14	56 590,20	

II- Emplois et Ressources

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

Masses	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I-Ressources stables de l'exercice</b>				
<b>Autofinancement (A)</b>				
Capacité d'autofinancement				
Moins distribution bénéficiaire				
<b>Cessions et réduction d'immobilisations (B)</b>				
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				
Cessions d'immobilisations financières				
Remboursement prêt immobilisé				
Reprises sur charges				
<b>Aug de capitaux propres et assimilés (C)</b>				
Aug de capital, apport				
Subventions d'investissements				
Provisions Investissements à régulariser				
<b>Aug des dettes de financements (D)</b>				
(Nettes de primes de remboursement)				
<b>Total (I) Ressources stables (A+B+C+D)</b>				
<b>II-Emplois stables de l'exercice(Flux)</b>				
<b>Acquisitions et aug d'immobilisations (E)</b>				
Acquisitions d'immobil incorporelles				
Acquisitions d'immobil corporelles				
Acquisitions d'immobil financières				
Aug des créances immobilisées				
<b>Remboursement capitaux propres (F)</b>				
<b>Remboursement dettes de finance(G)</b>				
Emplois en non valeurs (H)				
<b>Total (II) Emplois stables ( E+F+G+H )</b>				
<b>III- Variation besoin de financement global</b>				
<b>IV-Variation de la Trésorerie ( Placements )</b>				
V-Variation de la Trésorerie ( Banques )				
<b>Total Général</b>				

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>

**'TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>								
.Frais préliminaires								
.Charges à répartir sur plusieurs exercices								
.Primes de remboursements des obligations								
	<b>95 914,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>95 914,09</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
.Immobilisations 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>32 992 495,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>32 992 495,28</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>								
Terrains	439 223,14							439 223,14
Constructions	32 553 272,14							32 553 272,14
Installations techniques,matériel et outillage								
Matériel de transport								
Mobilier,matériel de bureau et aménagement								
Autres immobilisations corporelles								
.Immobilisations corporelles en cours								
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33 088 409,37</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>33 088 409,37</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Fonderies de Plomb de Zelligja	Mines	60 300 000,00	94,40%	57 269 800,00	0,00	31/12/20	-97 670 752,15	354 260,15	1 943 800,15
Fenie Brossette	Négoce	143 898 400,00	57,08%	169 318 568,82	59 621 357,29	31/12/20	104 452 272,76	-21 539 038,38	28 413,34
Société Rebab	Portefeuille	17 645 600,00	4,50%	1 400 362,87	1 400 362,87	31/12/20	28 344 326,39	-4 845 275,11	
Al Ain	immobilier	60 000 000,00	100%	61 169 757,44	6 254 918,24	31/12/20	6 254 918,24	-1 349 360,94	33 919,25
.Secatlas	Mines	2 500 000,00	99,96%	2 499 000,00	1 000,00	31/12/20			
Société pour l'extension du Port de Nemmour		2 000 000,00	7,62%	140 000,00		31/12/20			
.Oceania		1 200 000,00	5,50%	51 000,00	51 000,00	31/12/20			
<b>TOTAL</b>		<b>287 544 000,00</b>		<b>291 848 489,13</b>	<b>67 328 636,40</b>		<b>139 051 517,39</b>	<b>-27 733 674,43</b>	<b>2 006 132,74</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	211 198 874,87		0,00	13 371 975,60		0,00		224 570 850,47
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>211 198 874,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 371 975,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>224 570 850,47</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	95 694 040,70		139 883,30	6 571 800,15	62 800,00			102 342 924,15
5. Autres Provisions pour risques et charges	4 073 822,00			1 000 000,00		3 021 822,00		2 052 000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00						0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>99 767 862,70</b>	<b>0,00</b>	<b>139 883,30</b>	<b>7 571 800,15</b>	<b>62 800,00</b>	<b>3 021 822,00</b>	<b>0,00</b>	<b>104 394 924,15</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>310 966 737,57</b>	<b>0,00</b>	<b>139 883,30</b>	<b>20 943 775,75</b>	<b>62 800,00</b>	<b>3 021 822,00</b>	<b>0,00</b>	<b>328 965 774,62</b>

**TABLEAU DES CRÉANCES**

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>6 859,15</b>	<b>6 859,15</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
■ Prêts immobilisés		0,00					0,00	
■ Autres créances financières	6 859,15	6 859,15						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>4 703 667,86</b>	<b>1 545 089,95</b>	<b>318 506,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 840 071,31</b>	<b>223 209,12</b>	<b>0,00</b>
■ Fournisseurs débiteurs, avances et Clients et comptes rattachés et acomptes Personnel						2 840 071,31		
■ État	2 840 071,31							
■ Comptes d'associés	218 459,12		218 459,12				218 459,12	
■ Autres débiteurs	4 750,00	4 750,00					4 750,00	
■ Comptes de régularisation - Actif	1 640 387,43	1 540 339,95	100 047,48					

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
■ Emprunts obligataires ■ Autres dettes de financement								
<b>DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>25 639 166,39</b>	<b>23 366 518,82</b>	<b>2 272 647,57</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>844 611,10</b>	<b>23 872 750,03</b>	<b>0,00</b>
■ Fournisseurs et comptes rattachés	568 362,02	496 572,02	71 790,00					
■ Clients créditeurs, avances et Personnel								
■ Organismes sociaux	20 337,15	20 337,15				20 337,15		
■ Etat	824 273,95	824 273,95				824 273,95		
■ Comptes d'associés								
■ Autres créanciers	24 103 388,46	21 932 416,91	2 170 971,55				23 872 750,03	
■ Comptes de régularisation - Passif	122 804,81	92 918,79	29 886,02					

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca



4, Allée des Roseaux Angle BD de Libye  
Casablanca

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 2020

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 juin 2020, 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 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 47.484.157,28 compte tenu d'une perte de MAD 19.839.439,31.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'administration tenu en date du 29 mars 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2020 conformément au référentiel comptable admis 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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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 2020, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de MMAD 67,3 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>

#### Rapport de gestion

Nous nous sommes assurés 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, prévue par la loi.

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 relatives 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.

Casablanca, le 29 avril 2021

#### Les Commissaires aux Comptes

**FIDARC GRANT THORNTON**  
FIDARC GRANT THORNTON  
Morocco/المغرب Grant Thornton  
International  
P.O. Box 2490 - Casablanca  
Tél : 05 29 44 99 - Fax : 05 29 02 61 11  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**CABINET SEBTI**  
M. Y. SEBTI  
Expert-Comptable  
Morocco/المغرب - Casablanca  
Tél : 05 29 02 00 00 - Fax : 05 29 02 00 00  
**Youssef SEBTI**  
Associé

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>



**ZELLIDJA**  
284, Boulevard Zerketouni - Casablanca  
Tel : 05 29 020 900 Fax : 05 29 020 919





**Bilan consolidé**

**Bilan consolidé**

En milliers de DH	31-déc.-20	31-déc.-19
Immobilisations incorporelles	487	582
Immobilisations corporelles	129 116	131 775
Immobilisations corporelles	3 897	4 182
Titres mis en équivalence	0	0
<b>Actif immobilisé</b>	<b>133 499</b>	<b>136 539</b>
Stocks et en-cours	172 204	184 209
Créances clients	214 734	259 518
Autres débiteurs	78 011	92 949
<b>Actif circulant</b>	<b>464 949</b>	<b>536 676</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie actif</b>	<b>8 330</b>	<b>16 133</b>
<b>Total Actif</b>	<b>606 779</b>	<b>689 347</b>

	31-déc.-20	31-déc.-19
Capital	57 285	57 285
Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Réserves	7 431	26 311
Résultat net part du groupe	-17 477	-18 882
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>49 719</b>	<b>67 194</b>
Intérêts minoritaires	39 724	49 620
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>89 444</b>	<b>116 814</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>69 785</b>	<b>91 779</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>105 141</b>	<b>107 098</b>
Fournisseurs	199 286	195 182
Autres créditeurs	122 752	128 291
<b>Passif circulant</b>	<b>322 038</b>	<b>323 473</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>20 372</b>	<b>50 182</b>
<b>Total Passif</b>	<b>606 779</b>	<b>689 347</b>

**Tableau de Flux de Trésorerie**

En milliers de DH	31-déc-20	31-déc-19
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-27 373</b>	<b>-46 349</b>
- Variation des provisions non courantes	-1 958	16 683
- Dotations aux amortissements des immobilisations	17 366	14 967
- Prix de cession des immobilisations cédées	-2 839	-137
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	455	-
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>-14 348</b>	<b>-14 836</b>
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>	<b>70 291</b>	<b>86 184</b>
<b>Flux net de Trésorerie généré par l'activité</b>	<b>55 942</b>	<b>71 348</b>
Acquisition des immobilisations corporelles	-15 066	-1 797
Variation des immobilisations financières	285	2 860
Prix de cession des immobilisations cédées	2 839	137
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-11 941</b>	<b>1 200</b>
Emissions (remboursements) d'emprunts	-21 994	-94 622
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement</b>	<b>-21 994</b>	<b>-94 622</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>22 007</b>	<b>-22 075</b>
Trésorerie d'ouverture	-34 049	-11 974
Trésorerie de clôture	-12 042	-34 049
	<b>22 007</b>	<b>-22 075</b>

**Compte de résultat consolidé**

En milliers de DH	31-déc.-20	31-déc.-19
Chiffre d'affaires	429 173	553 001
Autres produits d'exploitation	12 499	4 721
Reprises d'exploitation	5 861	11 388
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>447 533</b>	<b>569 110</b>
Achats	360 452	436 726
Autres charges externes	36 901	55 177
Frais de personnel	32 614	50 138
Impôts et taxes	4 471	2 525
Amortissements et provisions d'exploitation	36 212	65 115
Autres charges d'exploitation	691	3 421
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>471 341</b>	<b>613 102</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(23 808)</b>	<b>(43 992)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(3 902)</b>	<b>(5 794)</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>(27 710)</b>	<b>(49 786)</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>2 610</b>	<b>6 460</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(25 100)</b>	<b>(43 326)</b>
Impôts sur les bénéfices	2 273	3 023
<b>Résultat net</b>	<b>(27 373)</b>	<b>(46 349)</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>(17 477)</b>	<b>(18 882)</b>
Intérêts minoritaires	(9 896)	(27 467)

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 2020 et au 31 décembre 2019 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 2020 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

**Date de clôture**

Toutes les entités du Groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre.

**Communication Financière – Résultats au 31 décembre 2020**



**ACTIVITE DE LA SOCIETE ZELLIDJA**

Le résultat net de la société Zellidja au terme de l'exercice 2020 s'est établi à -19,8 MMAD contre -22,5 MMAD en 2019. Il est impacté principalement par la constatation d'une provision pour dépréciation des titres de participation suite à la revalorisation du portefeuille des titres détenus par la société et notamment Fenie Brossette ainsi qu'une provision sur les avances en comptes courants à la Société des Fonderies de Plomb de Zellidja.

**ACTIVITE DES FILIALES**

**Fenie Brossette**

La société a réalisé au terme de l'exercice 2020 un chiffre d'affaires consolidé de 429 MMAD enregistrant ainsi un recul de 22 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette baisse du chiffre d'affaires s'explique principalement par l'impact économique de la pandémie COVID-19 ayant conduit à l'arrêt de plusieurs chantiers relatifs aux activités échafaudage, festivités, concassage, à la fermeture des clients revendeurs et à l'interruption de l'activité automobile durant la période de confinement.

Le dispositif opérationnel mis en place couplé au fort engagement des équipes ont permis de contenir la baisse du chiffre d'affaires subi lors du 1<sup>er</sup> semestre et de limiter les effets négatifs de la crise sur l'activité et par conséquent sur le résultat.

Le résultat net part du groupe de Fenie Brossette au titre de l'exercice 2020 s'établit à -23,1 MMAD contre -66,6 MMAD à fin décembre 2019 qui était impacté par des provisions exceptionnelles notamment au niveau des filiales africaines.

**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**

Fenie Brossette a accéléré le développement de nouvelles activités permettant ainsi d'atténuer les impacts de la crise en se diversifiant. Ainsi, le résultat net devrait connaître une progression positive dans la continuité des performances réalisées lors de l'exercice 2020 et marquant ainsi une rupture par rapport aux exercices antérieurs.

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>



7, Boulevard Driss Staoui  
Casablanca



4, Allée des Roseaux Angle BD de Libye  
Casablanca

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 2020

#### 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 2020, 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 KMAD 89.443,87 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 17.476,56. Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration tenu en date du 29 mars 2021, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2020, 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 admises 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.

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

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 du groupe.

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

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 ;
- 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 2021

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Members/Associés Grant Thornton  
International  
754, Driss Staoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 41 99 - Fax : 05 22 29 86 71  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

Cabinet SEBTI  
N. Y. SEBTI  
Expert - Comptable  
Fiduciaire - Casablanca  
Tél : 05 22 54 41 99  
Youssef SEBTI  
Associé

Le rapport financier est disponible sur le lien suivant: <http://www.somed.ma/communications/>



ZELLIDJA  
284, Boulevard Zerketouni - Casablanca  
Tel : 05 29 020 900 Fax : 05 29 020 919