

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>			
Prêts prélinéaires			
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Primes de remboursement des obligations			
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	95 914,09	45 914,09	50 000,00
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>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	32 993 496,28	32 933 272,14	439 223,14
Terres	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 aménagements divers			
Autres immobilisations corporelles			
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	246 976 286,30	61 287 300,00	183 282 988,33
Prêts immobilisés			
Autres créances financières	6 859,15		6 859,15
Titres de participation	246 969 426,24	61 287 300,00	183 276 129,18
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>	279 856 694,78	83 888 486,23	183 772 206,83
<b>STOCKS (F)</b>			
Marchandises			
Matières et fournitures consommables			
Produits en cours			
Produits intermédiaires et produits résiduels			
Produits finis			
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	131 531 575,90	656 876,29	130 674 897,87
Fournis, débiteurs, avances et acomptes			
Clients et comptes rattachés			
Personnel			
Sur			
Sociétés associées	2 703 738,74		2 703 738,74
Autres débiteurs	117 723 807,89	143 000,00	117 580 607,89
Comptes de régularisation, Actif	3 398 770,73		3 398 770,73
Titres et valeurs de placements (H)	121 050 698,79	20 973 471,64	6 991 500,51
Dépôt à terme et Opcom	121 050 698,79	20 973 471,64	100 077 185,00
Autres titres			
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>			
(éléments circulants)			
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	252 582 030,89	21 830 147,93	230 751 882,73
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	11 504 565,88		11 504 565,88
Chèques et valeurs à encaisser			
Banque, T.O. et C.C.P.	11 499 565,88		5 925 061,40
Caisse, Régies, avances et accédités	5 000,00		5 000,00
<b>TOTAL III</b>	11 504 565,88		11 504 565,88
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	543 745 291,30	115 718 634,16	422 517 081,91

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Prestations de services				
Produits de participation				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	4 389 371,74		4 389 371,74	11 156 130,50
Produit accessoires				
Autres produits d'exploitation	68 773,73		68 773,73	69 000,00
Reprise d'exploitations/transferts de charges				
<b>TOTAL I</b>	4 458 145,47		4 458 145,47	11 227 130,50
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures				
Autres charges externes				
Impôts et taxes	1 227 226,36		1 227 226,36	499 153,91
Charges de personnel	23 732,80		23 732,80	23 740,80
Autres charges d'exploitation	34 207,95		34 207,95	33 523,71
Dotations d'exploitation	135 000,00		135 000,00	135 000,00
<b>TOTAL II</b>	1 420 166,11		1 420 166,11	691 418,42
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			3 037 979,36	10 535 712,08
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement	3 416 579,54		3 416 579,54	
Intérêts et autres produits financiers	2 181 089,18		2 181 089,18	1 750 801,97
Reprises financières/transferts de charges	20 568 846,64		20 568 846,64	16 075 253,04
<b>TOTAL IV</b>	26 166 515,36		26 166 515,36	18 826 055,01
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts				
Parties de change				
Autres charges financières	44 202,00		44 202,00	
Dotations financières	77 594 871,64		77 594 871,64	19 476 300,14
<b>TOTAL V</b>	77 639 073,64		77 639 073,64	19 476 300,14
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			-51 432 558,28	-2 650 245,13
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			-48 414 578,92	7 885 466,95

**Communication Financière Résultats au 30 Juin 2012**

Le Conseil d'Administration de Zelligja, réuni le mardi 25 septembre 2012 sous la Présidence de Monsieur Tarfa MAROUANE, a examiné l'activité de la société au terme du premier semestre 2012 et arrêté les comptes y afférents.

**COMPTES SOCIAUX**

(en KMAD)	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Résultat d'exploitation	3 038	10 536	-71%
Résultat financier	-51 452	-2 830	-184%
Résultat non courant	51 001	-297	+172%
<b>Résultat Net</b>	<b>2 536</b>	<b>7 504</b>	<b>-66%</b>

Le résultat net du premier semestre 2012 s'est établi à 2,5 MMAD contre 7,5 MMAD au 30 juin de l'année précédente, soit en baisse de -66%. Cette contre performance s'explique principalement par la baisse des dividendes distribués par la société Fenie Brossette, la constatation d'une provision pour dépréciation des titres de la participation SFPZ suite aux résultats réalisés et la revalorisation des titres du portefeuille.

**RESULTATS DES PRINCIPALES FILIALES**

**Société Fenie Brossette**

Dans un contexte global de ralentissement de la croissance économique, Fenie Brossette a réalisé, au premier semestre 2012, un chiffre d'affaires en progression de 12% pour atteindre 271 MDH à fin Juin 2012. Cette amélioration est due principalement à la progression de l'activité BTP. Le résultat net a connu une hausse de 21% s'établissant à 11 MDH au 30 juin 2012 contre 9,1 MDH au 30 juin 2011.

**Société des Fonderies de Plomb de Zelligja (SFPZ)**

La société demeure confrontée à une conjoncture difficile liée notamment à la rareté de la matière première. En effet, le traitement de matières complexes (plomb argentifère) et l'évolution des cours des métaux ont impacté les capacités financières de la société. De plus, la société a été confrontée à l'interdiction d'importation de certaines matières secondaires de plomb ce qui a lourdement pénalisé son activité engendrant ainsi des résultats déficitaires. Le résultat net au 30 juin 2012 s'est établi à -105 MMAD.

**PERSPECTIVES DU GROUPE**

- La société Fenie Brossette continuera à consolider ses métiers historiques et à concrétiser de nouveaux partenariats notamment sur le marché africain au niveau duquel la société entend se développer.
- Impactée par la problématique d'approvisionnement, la Société des Fonderies de Plomb de Zelligja poursuit ses efforts de prospection auprès des autorités pour assurer un approvisionnement optimal.

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00		57 284 900,00
Primes d'émission, capital souscrit non appelé			
Capital appelé			
Dot versé			
Primes d'émission, en l'état d'apport			
Ecarts de réévaluation	2 479 879,41		2 479 879,41
Reserve légale	534,59		534,59
Reserves d'investissement	5 728 490,00		5 728 490,00
Autres réserves			
Rapport à nouveau (2)	313 913 478,94		313 913 478,94
Résultat net en instance d'affectation (2)	27 622 126,79		
Annulation net de l'exercice (2)			
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 536 416,01</b>		<b>38 079 105,79</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>			
Subvention d'investissement (R)	499 583 825,84		418 486 389,83
Provisions réglementées			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>409 565 825,84</b>		<b>418 486 389,83</b>
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>			
Emplois obligataires (C)			
Autres dettes de financement			
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>18 244 313,84</b>		<b>4 028 705,04</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II</b>	<b>428 028 049,14</b>		<b>422 517 081,91</b>

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>VII RESULTAT COURANT (rapports)</b>			-48 414 578,92	7 885 466,95
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits de cessions d'immobilisations	81 840 000,00		81 840 000,00	
Produits non courants sur créances				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants				
Reprises non courantes/transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>81 840 000,00</b>		<b>81 840 000,00</b>	<b></b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	30 784 080,00		30 784 080,00	296 862,74
Autres charges non courantes				
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	54 646,00		54 646,00	
<b>TOTAL IX</b>	<b>30 838 726,00</b>		<b>30 838 726,00</b>	<b>296 862,74</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>51 001 274,00</b>	<b>-206 862,74</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>			<b>2 586 695,00</b>	<b>7 598 604,21</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>50 279,07</b>	<b>64 889,86</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>2 536 416,01</b>	<b>7 523 714,35</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (VII+VIII)</b>			<b>112 484 660,83</b>	<b>28 053 185,51</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (IX+X+XII)</b>			<b>109 948 244,82</b>	<b>20 529 470,96</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV-XV)</b>			<b>2 536 416,01</b>	<b>7 523 714,35</b>

**Deloitte**

4, allée des Réservoirs, Anglet Boulevard de Librie 20 000 Casablanca Maroc  
Téléphone: (212) 05 23 39 63 82  
Fax: (212) 05 22 38 63 84

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni Casablanca

Aux Actionnaires de la société  
**Zelligja S.A**  
284, Boulevard Zerktouni  
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUI 2012**

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 Zelligja S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 409 565 826 dont un bénéfice net de MAD 2 536 416 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 arrêtés au 30 juin 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Sebti  
Youssef Sebti  
Associé

Deloitte Audit  
Ahmed Beabdalkhalik  
Associé  
Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA  
Tel: 05 23 39 63 82