

**BILAN ACTIF**

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021				
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<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>	95 914,09	95 914,09	0,00	0,00
- Immobilisations en recherche et développement				
- Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	50 000,00	50 000,00	0,00	0,00
- Fonds commercial				
- Autres immobilisations incorporelles	45 914,09	45 914,09	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	32 992 495,28	32 553 272,14	439 223,14	439 223,14
- Terrains	439 223,14	439 223,14	0,00	0,00
- Constructions	32 553 272,14	32 553 272,14	0,00	0,00
- Installations techniques, matériel et outillage				
- Matériel de transport				
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers				
- Autres immobilisations corporelles				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	237 855 348,28	170 088 172,55	67 767 175,73	67 284 497,81
- Prêts immobilisés				
- Autres créances financières	6 859,15	0,00	6 859,15	6 859,15
- Titres de participation	237 848 489,13	170 088 172,55	67 760 316,58	67 277 638,66
- 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>	270 943 757,65	202 737 358,78	68 206 398,87	67 723 720,95
<b>STOCKS (F)</b>				
- Marchandises				
- Matières et fournitures consommables				
- Produits en cours				
- Produits intermédiaires et produits résiduels				
- Produits fins				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	102 957 450,59	97 338 926,75	5 618 523,84	4 703 667,86
- Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
- Clients et comptes rattachés				
- Personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
- Etat	2 885 257,36	2 885 257,36	0,00	2 840 071,31
- Sociétés apparentées	98 377 217,24	97 338 926,75	1 038 290,49	218 459,12
- Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	4 750,00
- Compte de régularisation - Actif	1 694 975,99	1 694 975,99	0,00	1 640 387,43
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	6 864 986,88	5 337 510,08	1 527 476,80	2 391 575,35
- Dépôt à terme et Opcom	6 864 986,88	5 337 510,08	1 527 476,80	2 391 575,35
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>				
- (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	109 822 437,47	102 676 436,83	7 146 000,64	7 095 243,21
<b>TRESORERIE ACTIE</b>	1 058 040,19		1 058 040,19	356 712,34
- Chèques et valeurs à encaisser	6 500,00		6 500,00	6 500,00
- Banque, T.G. et C.C.P.	1 051 540,19		1 051 540,19	350 212,34
- Caisse, Régies d'avances et accreditifs	0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL III</b>	1 058 040,19		1 058 040,19	356 712,34
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	381 824 235,31	305 413 795,61	76 410 439,70	75 175 676,50

**BILAN PASSIF**

(modèle normal)

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021			
PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
- Capital social ou personnel (1)	57 284 900,00	57 284 900,00	57 284 900,00
- moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
- Capital appelé dont versé			
- Prime d'émission, de fusion, d'apport	2 479 879,41	2 479 879,41	2 479 879,41
- Ecarts de réévaluation	534,69	534,69	534,69
- Réserve légale	5 728 490,00	5 728 490,00	5 728 490,00
- Réserves d'investissements			
- Autres réserves	313 913 478,94	313 913 478,94	313 913 478,94
- Report à nouveau (2)	-331 923 125,76	-331 923 125,76	-312 083 686,45
- Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00	0,00
- Résultat net de l'exercice (2)	268 143,45	268 143,45	-19 839 439,31
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	47 752 300,73	47 752 300,73	47 484 157,28
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>			
- Subvention d'investissement			
- Provisions réglementées			
<b>DETRES DE FINANCEMENT (C)</b>			
- Emprunts obligataires			
- Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DUBABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
- Provisions pour risques	0,00	0,00	0,00
- 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>	47 752 300,73	47 752 300,73	47 484 157,28
<b>DETRES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	26 601 893,26	25 639 519,22	25 639 519,22
- Fournisseurs et comptes rattachés	385 781,24	568 362,02	568 362,02
- Clients créditeurs, avances et acomptes			
- Personnel	0,00	352,83	352,83
- Organismes sociaux	0,00	20 337,15	20 337,15
- Etat	555 855,36	824 273,95	824 273,95
- Sociétés apparentées	0,00	0,00	0,00
- Autres créanciers	25 545 944,04	24 103 388,46	24 103 388,46
- Comptes de régularisation-passif	114 312,62	122 804,81	122 804,81
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	2 052 000,00	2 052 000,00	2 052 000,00
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	28 653 893,26	27 691 519,22	27 691 519,22
<b>TRESORERIE PASSE</b>			
- Crédits d'escompte			
- Crédits de trésorerie	0,00	0,00	0,00
- Banques (soldes créditeurs)	4 245,71	4 245,71	4 245,71
<b>TOTAL III</b>	4 245,71	4 245,71	4 245,71
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	76 410 439,70	75 175 676,50	75 175 676,50

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

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	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			0,00	0,00
- Produits de participation	24 022,00		24 022,00	15 230,00
- Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			0,00	0,00
- Produit accessoires			0,00	0,00
- Autres produits d'exploitation	50 023,76		50 023,76	100 047,48
- Reprise d'exploitations;transferts de charges			0,00	0,00
<b>TOTAL I</b>	74 045,76		74 045,76	115 277,48
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
- Achats revendus (2) de marchandises			0,00	1 680 000,00
- Achats consommés (2) de matières et fournitures	0,00		0,00	0,00
- Autres charges externes	993 160,90	0,00	993 160,90	1 002 974,12
- Impôts et taxes	3 953,00	0,00	3 953,00	14 197,00
- Charges de personnel	15 284,92	0,00	15 284,92	14 768,04
- Autres charges d'exploitation	270 000,00	0,00	270 000,00	270 000,00
- Dotations d'exploitation	0,00	0,00	0,00	50 000,00
<b>TOTAL II</b>	1 282 398,82		1 282 398,82	3 031 939,16
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			-1 208 353,06	-2 916 661,68
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
- Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	54 439,57		54 439,57	36 264,83
- Produits net sur cessions de titres et valeurs de placement				
- Intérêts et autres produits financiers	1 716 707,25		1 716 707,25	2 006 132,74
- Reprises financières;transferts de charges	494 794,30		494 794,30	62 800,00
<b>TOTAL IV</b>	2 265 941,12		2 265 941,12	2 105 197,57
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
- Charges d'intérêts	631 197,92		631 197,92	880 894,15
- Pertes de change			0,00	0,00
- Autres charges financières	0,00		0,00	0,00
- Dotations financières	0,00		0,00	139 883,30
<b>TOTAL V</b>	631 197,92		631 197,92	1 020 777,45
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			1 634 743,20	1 084 420,12
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			426 390,14	-1 832 241,56
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
- Produits de cessions d'immobilisations			0,00	0,00
- Produits non courants sur créances			0,00	0,00
- Reprises sur subventions d'investissement			0,00	0,00
- Autres produits non courants		204 964,93	204 964,93	0,00
- Reprises non courantes;transferts de charges	57 012 409,98		57 012 409,98	3 021 822,00
<b>TOTAL VIII</b>	57 012 409,98		57 217 374,91	3 021 822,00
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
- Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	0,00
- Charges non courantes sur titres de part	0,00		0,00	74 455,00
- Autres charges non courantes	54 007 331,56	0,00	54 007 331,56	0,00
- Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	3 358 039,04		3 358 039,04	20 943 775,74
<b>TOTAL IX</b>	57 365 370,60		57 365 370,60	21 018 230,75
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			-147 995,69	-19 996 408,73
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			278 394,45	-19 828 650,31
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			19 251,00	19 789,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			268 143,45	-19 839 439,31
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+VIII)</b>			59 557 361,79	5 242 297,09
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			59 289 218,34	25 081 736,36
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			268 143,45	-19 839 439,31

**TABLEAU DE FINANCEMENT**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

Masses	Exercice		Variation A-B	
	A 2020	B 2019	c	d
1-Financement permanent	47 752 300,73	47 484 157,28		268 143,45
2-Moins actif immobilisé	68 206 398,87	67 723 720,95	482 677,92	
3-Fonds de roulement fonctionnel (1-2) A	- 20 454 098,14	- 20 239 563,67	214 534,47	
4-Actif circulant	7 146 000,64	7 095 243,21	50 757,43	
5-Moins passif circulant	28 653 893,26	27 691 519,22	962 374,04	
6-Besoin de financement global (4-5) B	- 21 507 892,62	- 20 596 276,01	911 616,61	
8-Trésorerie nette ( Actif - Passif ) ( A-B-C)	1 053 794,48	356 712,34	697 082,14	
<b>II- Emplois et Ressources</b>				
<b>I-Ressources stables de l'exercice</b>				
- Autofinancement (A)	54 214 534,47	0,00	6 417 463,71	0,00
- Capacité d'autofinancement	54 214 534,47		6 417 463,71	
- Moins distribution bénéficiaire	0,00		0,00	
<b>Cessions et réduction d'immobilisation (B)</b>			54 000 000,00	0,00
- Cessions d'immobilisations incorporelles			0,00	0,00
- Cessions d'immobilisations corporelles			0,00	0,00
- Cessions d'immobilisations financières			54 000 000,00	
- Remboursement prêt immobilisé				
- Reprises sur charges				
<b>Aug de capitaux propres et assimilés (C)</b>			0,00	0,00
- 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>	54 214 534,47	54 000 000,00	6 417 463,71	0,00
<b>II-Emplois stables de l'exercice(Flux)</b>				
<b>Acquisitions et aug d'immobilisat (E)</b>	0,00		0,00	
- Acquisitions d'immobil incorporelles				
- Acquisitions d'immobil corporelles				
- Acquisitions d'immobil financières				
<b>Aug des créances immobilisées</b>				0,00
<b>Remboursement capitaux propres (F)</b>				
<b>Remboursement dettes de finance(G)</b>				
<b>Emplois en non valeurs (H)</b>				
<b>Total (II) Emplois stables ( E+F+G+H )</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III- Variation besoin de financement global</b>	0,00	911 616,61		6 474 053,91
<b>IV-Variation de la Trésorerie ( Placements )</b>				
<b>V-Variation de la Trésorerie ( Banques )</b>	697 082,14	0,00	56 590,20	
<b>Total Général</b>	54 911 616,61	54 911 616,61	6 474 053,91	6 474 053,91

**'TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>95 914,09</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>95 914,09</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>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>32 992 495,28</b>	<b>,00</b>		<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>		<b>32 992 495,28</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>33 088 409,37</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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 Zellidja	Mines	60 300 000,00	94,40%	57 269 800,00	0,00	31/12/2021	-101 514 511,34	-3 843 759,19	1 670 306,66
.Fenie Brossette	Négoce	143 898 400,00	57,08%	169 318 568,82	61 633 767,27	31/12/2021	108 326 329,12	3 329 460,75	0,00
.Société Rebab	Portefeuille	17 645 600,00	4,50%	1 400 362,87	1 090 362,87	31/12/2021	24 222 045,99	-4 122 280,40	0,00
.Al Ain	immobilier	6 000 000,00	100%	7 169 757,44	5 035 186,44	31/12/2021	4 135 840,73	-2 119 077,51	46 400,59
.Secatlas	Mines	2 500 000,00	99,96%	2 499 000,00	1 000,00	31/12/2021			
.Société pour l'extention du Port de Nemmour		2 000 000,00	7,62%	140 000,00		31/12/2021			
.Oceania		1 200 000,00	5,50%	51 000,00	51 000,00	31/12/2021			
<b>TOTAL</b>		<b>233 544 000,00</b>		<b>237 848 489,13</b>	<b>67 811 316,58</b>		<b>35 169 704,50</b>	<b>-6 755 656,35</b>	<b>1 716 707,25</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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	224 570 850,47			1 529 732,06			56 012 409,98	170 088 172,55
2. Provisions réglementées								
2. Provisions durable pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>224 570 850,47</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>1 529 732,06</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>56 012 409,98</b>	<b>170 088 172,55</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	96 510 619,77			1 828 306,98			1 000 000,00	97 338 926,75
5. Autres Provisions pour risques et charges	2 052 000,00							2 052 000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	5 832 304,38					494 794,30		5 337 510,08
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>104 394 924,15</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>1 828 306,98</b>	<b>,00</b>	<b>494 794,30</b>	<b>1 000 000,00</b>	<b>104 728 436,83</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>328 965 774,62</b>	<b>,00</b>	<b>,00</b>	<b>3 358 039,04</b>	<b>,00</b>	<b>494 794,30</b>	<b>57 012 409,98</b>	<b>274 816 609,38</b>

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

**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>DEL'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>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Prêts immobilisés</li> <li>▪ Autres créances financières</li> </ul>	6 859,15	6 859,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEL'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>5 618 523,84</b>	<b>1 640 387,43</b>	<b>1 092 879,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 885 257,36</b>	<b>1 038 290,49</b>	<b>0,00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes</li> <li>▪ Clients et comptes rattachés et acomptes</li> <li>▪ Personnel</li> <li>▪ État</li> <li>▪ Comptes d'associés</li> <li>▪ Autres débiteurs</li> <li>▪ Comptes de régularisation - Actif</li> </ul>	5 618 523,84	1 640 387,43	1 092 879,05	0,00	0,00	2 885 257,36	1 038 290,49	0,00

**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>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emprunts obligataires</li> <li>▪ Autres dettes de financement</li> </ul>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>26 601 893,26</b>	<b>24 334 317,88</b>	<b>2 267 575,38</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>555 855,36</b>	<b>23 872 750,03</b>	<b>0,00</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fournisseurs et comptes rattachés</li> <li>▪ Clients créditeurs, avances et acomptes</li> <li>▪ Personnel</li> <li>▪ Organismes sociaux</li> <li>▪ Etat</li> <li>▪ Comptes d'associés</li> <li>▪ Autres créanciers</li> <li>▪ Comptes de régularisation - Passif</li> </ul>	26 601 893,26	24 334 317,88	2 267 575,38	0,00	0,00	555 855,36	23 872 750,03	0,00

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



Bilan consolidé

En milliers de DH	31-déc-21	31-déc-20
Immobilisations incorporelles	700	487
Immobilisations corporelles	115 952	129 116
Immobilisations corporelles	3 586	3 897
Titres mis en équivalence	0	0
<b>Actif immobilisé</b>	<b>120 238</b>	<b>133 499</b>
Stocks et en-cours	109 238	172 204
Créances clients	216 063	214 734
Autres débiteurs	79 543	78 011
<b>Actif circulant</b>	<b>404 844</b>	<b>464 949</b>
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie actif</b>	<b>19 516</b>	<b>8 330</b>
<b>Total Actif</b>	<b>544 598</b>	<b>606 779</b>

	31-déc-21	31-déc-20
Capital	57 285	57 285
Primes d'émission et de fusion	2 480	2 480
Réserves	-10 021	7 431
Résultat net part du groupe	-2 368	-17 477
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>47 376</b>	<b>49 719</b>
Intérêts minoritaires	41 160	39 724
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>88 536</b>	<b>89 444</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>55 211</b>	<b>69 785</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>86 146</b>	<b>105 141</b>
Fournisseurs	184 130	199 286
Autres créditeurs	122 050	122 752
<b>Passif circulant</b>	<b>306 180</b>	<b>322 038</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>8 525</b>	<b>20 372</b>
<b>Total Passif</b>	<b>544 598</b>	<b>606 779</b>

Tableaux de flux de trésorerie

En milliers de DH	31-déc-21	31-déc-20
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-948</b>	<b>-27 373</b>
- Variation des provisions non courantes	-18 995	-1 958
- Dotations aux amortissements des immobilisations	12 229	17 366
- Prix de cession des immobilisations cédées	-5 057	-2 839
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	911	455
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>-11 860</b>	<b>-14 348</b>
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>	<b>44 248</b>	<b>70 291</b>
<b>Flux net de Trésorerie généré par l'activité</b>	<b>32 388</b>	<b>55 943</b>
Acquisition des immobilisations corporelles	-150	-15 066
Variation des immobilisations financières	311	285
Prix de cession des immobilisations cédées	5 057	2 839
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>5 218</b>	<b>-11 942</b>
Emissions (remboursements) d'emprunts	-14 573	-21 994
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement</b>	<b>-14 573</b>	<b>-21 994</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>23 032</b>	<b>22 007</b>
Trésorerie d'ouverture	-12 042	-34 049
Trésorerie de clôture	10 991	-12 042
	<b>23 033</b>	<b>22 007</b>

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31-déc-21	31-déc-20	Variation
Chiffre d'affaires	536 100	429 173	-
Autres produits d'exploitation	(17 720)	12 499	(30 219)
Reprises d'exploitation	15 722	5 861	
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>534 102</b>	<b>447 533</b>	<b>86 569</b>
Achats	451 071	360 452	90 619
Autres charges externes	34 781	36 901	(2 120)
Frais de personnel	40 001	32 614	7 387
Impôts et taxes	1 897	4 471	(2 574)
Amortissements et provisions d'exploitation	27 367	36 212	(8 845)
Autres charges d'exploitation	925	691	234
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>556 042</b>	<b>471 341</b>	<b>84 701</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(21 941)</b>	<b>(23 808)</b>	<b>1 868</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 754</b>	<b>(3 902)</b>	<b>6 656</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>(19 187)</b>	<b>(27 710)</b>	<b>8 524</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>20 952</b>	<b>2 610</b>	<b>18 342</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 766</b>	<b>(25 100)</b>	<b>26 866</b>
Impôts sur les bénéfices	2 714	2 273	441
<b>Résultat net</b>	<b>(948)</b>	<b>(27 373)</b>	<b>26 425</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>(2 368)</b>	<b>(17 477)</b>	<b>15 109</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 419</b>	<b>(9 896)</b>	<b>11 316</b>

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 2021 et au 31 décembre 2020 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 2021 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 2021



Le Conseil d'Administration de Zellidja, tenu mardi 29 mars 2022 a examiné l'activité de la société au terme de l'exercice 2021 et a arrêté les comptes y afférents.

COMPTE SOCIAL

En milliers de dirhams	2020	2021
Résultat d'exploitation	(2.932)	(1.208)
Résultat financier	1.100	1.635
Résultat non courant	(17.996)	(148)
<b>Résultat net</b>	<b>(19.839)</b>	<b>268</b>

Le résultat net de la société Zellidja au terme de l'exercice 2021 s'est établi à 0,3 MMAD contre -19,8 MMAD en 2020. Le résultat de 2020 était 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 dont le résultat s'est nettement amélioré ainsi qu'une provision sur les avances en comptes courants à la Société des Fonderies de Plomb de Zellidja.

COMPTE CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams	2020	2021
Résultat opérationnel	(23.808)	(21.941)
Résultat non courant	2.610	20.952
<b>Résultat net</b>	<b>(27.373)</b>	<b>(948)</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>(17.477)</b>	<b>(2.368)</b>
Intérêts minoritaires	(9.896)	1.419

ACTIVITE DES FILIALES

Fenie Brossette

La société a clôturé l'exercice 2021 en affichant un chiffre d'affaires consolidé de 532 M MAD en hausse de 24% par rapport à l'année 2020. Cette forte progression s'explique par la reprise de l'activité couplée à une solide performance opérationnelle après les difficultés enregistrées suite à la crise sanitaire.

Cette croissance du chiffre d'affaires démontre la capacité de Fenie Brossette à renforcer son positionnement dans un contexte économique qui reste difficile. Ainsi, et après plusieurs exercices déficitaires Fenie Brossette constate un résultat net part du groupe de 3,8 M MAD contre -23,1 M MAD en 2020.

La poursuite de l'optimisation du besoin en fonds de roulement a permis de baisser l'endettement net entre 2020 et 2021 de 29 M MAD pour se situer à 21 M MAD.

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

Malgré une conjoncture mondiale marquée par un manque de visibilité sur la disponibilité et l'évolution des cours de la matière première, Fenie Brossette continue à déployer son développement sur ses nouveaux métiers, et à consolider sa position de leader dans ses métiers historiques pour soutenir sa croissance.

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 2021

### 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 2021. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 47 752 300,73 dont un bénéfice net de MAD 268 143,45.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'administration tenu en date du 29 mars 2022, 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 2021 conformément au référentiel comptable en vigueur 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 de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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.

#### 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 2021, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur nette comptable de MMAD 67,8 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>

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

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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 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 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 et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et 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.

Casablanca, le 28 avril 2022

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Drias Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 09 - Fax : 05 22 29 68 70  
**Faiçal MEKOUAR**  
Associé

**CABINET SEBTI**  
N. Y. SEBTI  
Expert - Comptable  
7 Allée des Roseaux - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 09 - Fax : 05 22 29 68 70  
**Youssef SEBTI**  
Associé

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 2021

### 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 2021, 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 88.536 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 2.368.

Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration tenu en date du 29 mars 2022, 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 2021, 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 en vigueur 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.

### 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 consolidés de la période considérée.  
Nous n'avons identifié aucune question clé de l'audit à communiquer au titre de cet exercice.

### 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 28 avril 2022

### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd, Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 41 06 - Fax : 05 22 28 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

Cabinet SEBTI

M. Y. SEBTI  
Expert - Comptable  
Expert - Casablanca  
# 022 29 83 21 91 - 1<sup>er</sup> N° 4028111

Youssef SEBTI  
Associé