



# Communication financière

## Résultats au 31 Décembre 2007

### BILAN ACTIF

|   | Exercice              |                              |                       | Exercice              |
|---|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Brut                  | Amortissements et provisions | Net                   | Précédent             |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>             | <b>599 620,70</b>     | <b>466 456,27</b>            | <b>133 164,43</b>     | <b>170 810,74</b>     |
| * Frais préliminaires                                 |                       |                              |                       |                       |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 599 620,70            | 466 456,27                   | 133 164,43            | 170 810,74            |
| * Primes de remboursement des obligations             |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | <b>14 404 510,24</b>  | <b>1 344 742,35</b>          | <b>13 059 767,89</b>  | <b>13 077 260,93</b>  |
| * Immobilisation en recherche et développement        |                       |                              |                       |                       |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 1 404 510,24          | 1 344 742,35                 | 59 767,89             | 77 260,93             |
| * Fonds commercial                                    | 13 000 000,00         |                              | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         |
| * Autres immobilisations incorporelles                |                       |                              |                       |                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | <b>151 982 835,16</b> | <b>97 505 325,71</b>         | <b>54 477 509,45</b>  | <b>67 340 515,88</b>  |
| * Terrains  | 5 092 941,98          | 1 604 557,83                 | 3 488 384,15          | 6 003 177,34          |
| * Constructions                                       | 26 244 526,25         | 10 636 674,88                | 15 607 851,37         | 19 640 366,17         |
| * Installations techniques, matériel et outillage     | 105 224 184,83        | 72 474 675,93                | 32 749 508,90         | 39 048 527,46         |
| * Matériel transport                                  | 3 414 593,02          | 2 590 543,62                 | 824 049,40            | 1 121 540,67          |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 8 231 163,45          | 7 245 288,98                 | 985 874,47            | 1 469 904,24          |
| * Autres immobilisations corporelles                  | 2 953 584,47          | 2 953 584,47                 | 0,00                  | 0,00                  |
| * Immobilisations corporelles en cours                | 821 841,16            |                              | 821 841,16            | 57 000,00             |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                | <b>83 344 115,38</b>  | <b>768 528,60</b>            | <b>82 575 586,78</b>  | <b>82 334 988,49</b>  |
| * Prêts immobilisés                                   | 1 480 380,61          |                              | 1 480 380,61          | 1 639 782,32          |
| * Autres créances financières                         | 751 738,11            | 218 831,60                   | 532 906,51            | 532 906,51            |
| * Titres de participation                             | 81 111 996,66         | 549 697,00                   | 80 562 299,66         | 80 162 299,66         |
| * 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>                            | <b>250 331 081,48</b> | <b>100 085 052,93</b>        | <b>150 246 028,55</b> | <b>162 923 576,04</b> |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | <b>34 783 401,81</b>  | <b>338 994,34</b>            | <b>34 444 407,57</b>  | <b>20 041 591,62</b>  |
| * Marchandises  | 3 184 142,75          |                              | 3 184 142,75          |                       |
| * Matières et fournitures, consommables               | 21 315 285,21         | 259 085,70                   | 21 056 199,51         | 6 657 613,52          |
| * Produits en cours                                   |                       |                              |                       |                       |
| * produits intermédiaires et produits résiduels       |                       |                              |                       |                       |
| * Produits finis                                      | 10 283 973,95         | 79 908,64                    | 10 204 065,31         | 10 895 689,90         |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | <b>120 969 769,71</b> | <b>8 532 743,47</b>          | <b>112 437 026,24</b> | <b>93 677 327,32</b>  |
| * Fournis, débiteurs, avances et acomptes             | 1 392 228,08          |                              | 1 392 228,08          |                       |
| * Clients et comptes rattachés                        | 69 447 370,37         | 8 532 743,47                 | 60 914 626,90         | 46 497 198,55         |
| * Personnel   | 334 458,86            |                              | 334 458,86            | 329 958,86            |
| * Etat  | 12 387 685,66         |                              | 12 387 685,66         | 7 605 417,19          |
| * Comptes d'associés                                  |                       |                              | 0,00                  | 0,00                  |
| * Autres débiteurs                                    | 33 352 385,36         |                              | 33 352 385,36         | 35 351 958,80         |
| * Comptes de régularisation-Actif                     | 4 055 641,38          |                              | 4 055 641,38          | 3 782 732,24          |
| <b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                | <b>12 974 095,30</b>  | <b>75 405,80</b>             | <b>12 898 689,50</b>  | <b>3 351 133,40</b>   |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>                 | <b>14 689,19</b>      |                              | <b>14 689,19</b>      | <b>31 411,16</b>      |
| (Eléments circulants)                                 |                       |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | <b>168 741 956,11</b> | <b>8 947 143,61</b>          | <b>159 794 812,50</b> | <b>117 101 463,50</b> |
| <b>TRESORERIE-ACTIF</b>                               | <b>13 395 017,33</b>  |                              | <b>13 395 017,33</b>  | <b>18 428 793,64</b>  |
| * Chèques et valeurs à encaisser                      | 9 209 738,46          |                              | 9 209 738,46          | 14 423 288,38         |
| * Banques, TG et CCP                                  | 4 036 351,52          |                              | 4 036 351,52          | 3 885 747,39          |
| * Caisse, Régie d'avances et accréditifs              | 148 927,35            |                              | 148 927,35            | 119 617,87            |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>13 395 017,33</b>  |                              | <b>13 395 017,33</b>  | <b>18 428 793,64</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | <b>432 468 054,92</b> | <b>109 032 196,54</b>        | <b>323 435 858,38</b> | <b>298 453 833,18</b> |

### BILAN PASSIF

|  | Exercice              | Exercice              |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | Précédent             | Précédent             |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                      | <b>212 451 969,06</b> | <b>201 125 772,31</b> |
| * Capital social ou personnel (1)                            | 61 644 800,00         | 61 644 800,00         |
| * Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé          |                       |                       |
| * Prime d'émission, de fusion, d'apport                      | 849 226,11            | 849 226,11            |
| * Ecarts de réévaluation                                     | 50 000,00             | 50 000,00             |
| * Réserve légale   | 6 164 480,00          | 6 164 480,00          |
| * Autres réserves  | 96 284 790,77         | 95 133 102,74         |
| * Report à nouveau (2)                                       | 27 062 050,43         | 25 123 265,56         |
| * Résultat nets en instance d'affectation (2)                |                       |                       |
| * Résultat net de l'exercice (2)                             | 20 396 621,75         | 12 160 897,90         |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                        | <b>212 451 969,06</b> | <b>201 125 772,31</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                        | <b>8 637 213,08</b>   | <b>5 507 417,73</b>   |
| * Subvention d'investissement                                | 2 512,00              | 3 140,00              |
| * Provisions réglementées                                    | 8 634 701,08          | 5 504 277,73          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             |                       |                       |
| * Emprunts obligataires                                      |                       |                       |
| * Autres dettes de financement                               |                       |                       |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>       | <b>20 684 108,51</b>  | <b>27 300 830,00</b>  |
| * Provisions pour risques                                    | 19 935 239,45         | 26 402 187,14         |
| * Provisions pour charges                                    | 748 869,06            | 898 642,86            |
| <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>241 773 290,65</b> | <b>233 934 020,04</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        | <b>81 084 712,43</b>  | <b>63 623 142,84</b>  |
| * Fournisseurs et comptes rattachés                          | 57 618 440,00         | 41 686 635,19         |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes                    | 761 855,38            | 990 364,55            |
| * Personnel  | 1 136 739,35          | 1 014 621,39          |
| * Organisme sociaux  | 1 073 861,54          | 969 460,74            |
| * Etat   | 15 580 841,47         | 15 514 409,20         |
| * Comptes d'associés   | 596 381,45            | 668 975,50            |
| * Autres créanciers  | 4 286 422,30          | 2 745 919,21          |
| * Comptes de régularisation passif                           | 30 170,94             | 32 757,06             |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>         | <b>14 689,19</b>      | <b>31 411,16</b>      |
| <b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b> |                       | <b>10 469,73</b>      |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                      | <b>81 099 401,62</b>  | <b>63 665 023,73</b>  |
| <b>TRESORERIE-PASSIF</b>                                     | <b>563 166,11</b>     | <b>854 789,41</b>     |
| * Crédits d'escompte   |                       |                       |
| * Crédits de trésorerie                                      |                       |                       |
| * Banques de régularisation                                  | 563 166,11            | 854 789,41            |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>563 166,11</b>     | <b>854 789,41</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                | <b>323 435 858,38</b> | <b>298 453 833,18</b> |

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

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

| NATURE   | OPERATIONS            |                                     | TOTALS                |                         |
|--|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
|  | Propres à l'exercice  | concernant les exercices précédents | de l'exercice         | de l'exercice précédent |
|  | 1                     | 2                                   | 3=2+1                 | 4                       |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                             | <b>257 296 669,04</b> | <b>0,00</b>                         | <b>257 296 669,04</b> | <b>222 631 595,67</b>   |
| * Ventes de marchandises (en l'état)                         | 37 580 275,04         |                                     | 37 580 275,04         | 26 693 056,87           |
| * Ventes de biens et services produits                       | 219 626 538,51        |                                     | 219 626 538,51        | 191 909 246,02          |
| * chiffre d'affaires   |                       |                                     |                       |                         |
| * Variation de stocks de produits (1)                        | -669 159,75           |                                     | -669 159,75           | 1 665 076,71            |
| * Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-même |                       |                                     |                       |                         |
| * Subventions d'exploitation                                 |                       |                                     |                       |                         |
| * Autres produits d'exploitation                             | 69 510,00             |                                     | 69 510,00             | 278 040,00              |
| * Reprises d'exploitation: transferts de charges             | 689 505,24            |                                     | 689 505,24            | 2 085 576,07            |
| <b>Total I</b>   | <b>257 296 669,04</b> | <b>0,00</b>                         | <b>257 296 669,04</b> | <b>222 631 595,67</b>   |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             | <b>241 122 415,81</b> | <b>-67 614,84</b>                   | <b>241 054 900,97</b> | <b>208 876 491,97</b>   |
| * Achats revendus(2) de marchandises                         | 25 283 212,91         | 7 049,00                            | 25 290 261,91         | 16 945 002,99           |
| * Achats consommés(2) de matières et fournitures             | 164 986 436,72        | -20 857,39                          | 164 965 579,33        | 146 560 921,22          |
| * Autres charges externes                                    | 21 731 241,15         | -53 806,45                          | 21 677 434,70         | 16 852 551,20           |
| * Impôts et taxes  | 1 653 443,49          |                                     | 1 653 443,49          | 1 868 530,14            |
| * Charges de personnel                                       | 15 387 105,65         |                                     | 15 387 105,65         | 14 185 383,36           |
| * Autres charges d'exploitation                              | 168 000,00            |                                     | 168 000,00            | 168 000,00              |
| * Dotations d'exploitation                                   | 11 912 975,89         |                                     | 11 912 975,89         | 12 296 103,06           |
| <b>Total II</b>  | <b>241 122 415,81</b> | <b>-67 614,84</b>                   | <b>241 054 900,97</b> | <b>208 876 491,97</b>   |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                    | <b>16 174 253,23</b>  | <b>67 614,84</b>                    | <b>16 241 868,07</b>  | <b>13 755 103,70</b>    |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                | <b>1 430 233,81</b>   | <b>0,00</b>                         | <b>1 430 233,81</b>   | <b>2 431 348,80</b>     |
| * Produits des titres de part. et autres                     |                       |                                     |                       |                         |
| * Titres immobilisés   |                       |                                     |                       |                         |
| * Gains de change  | 26 301,89             |                                     | 26 301,89             | 10 868,52               |
| * Intérêts et autres produits financiers                     | 1 372 520,76          |                                     | 1 372 520,76          | 2 406 166,63            |
| * Reprises financier : transfert charges                     | 31 411,16             |                                     | 31 411,16             | 14 313,65               |
| <b>Total IV</b>  | <b>1 430 233,81</b>   | <b>0,00</b>                         | <b>1 430 233,81</b>   | <b>2 431 348,80</b>     |
| <b>V CHARGES FINANCIERES</b>                                 | <b>196 469,06</b>     | <b>0,00</b>                         | <b>196 469,06</b>     | <b>166 926,35</b>       |
| * Charges d'intérêts   | 85 481,89             |                                     | 85 481,89             | 130 942,64              |
| * Pertes de change   | 20 892,18             |                                     | 20 892,18             | 4 572,55                |
| * Autres charges financières                                 | 90 094,99             |                                     | 90 094,99             | 0,00                    |
| * Dotations financières                                      |                       |                                     |                       |                         |
| <b>Total V</b>   | <b>196 469,06</b>     | <b>0,00</b>                         | <b>196 469,06</b>     | <b>166 926,35</b>       |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                          | <b>2 233 764,75</b>   |                                     | <b>2 233 764,75</b>   | <b>2 264 422,45</b>     |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                         | <b>17 475 632,82</b>  |                                     | <b>17 475 632,82</b>  | <b>16 019 526,15</b>    |

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)

| NATURE   | OPERATIONS           |                                     | TOTALS                |                         |
|--|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
|  | Propres à l'exercice | concernant les exercices précédents | de l'exercice         | de l'exercice précédent |
|  | 1                    | 2                                   | 3=2+1                 | 4                       |
| <b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>                          |                      |                                     | <b>17 475 632,82</b>  | <b>16 019 526,15</b>    |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                              | <b>20 308 905,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>20 308 905,00</b>  | <b>8 267 278,72</b>     |
| * Produits des cessions d'immobilisations                      | 9 524 500,00         |                                     | 9 524 500,00          | 85 000,00               |
| * Subventions d'équilibre                                      |                      |                                     |                       |                         |
| * Reprises sur subventions d'investissement                    |                      |                                     |                       |                         |
| * Autres produits non courants                                 | 628,00               |                                     | 628,00                | 628,00                  |
| * Autres produits non courants                                 | 2 126 985,37         |                                     | 2 126 985,37          | 6 796 988,89            |
| * Reprises non courantes ; transferts de                       | 8 656 791,63         |                                     | 8 656 791,63          | 1 384 661,83            |
| <b>Total VIII</b>  | <b>20 308 905,00</b> | <b>0,00</b>                         | <b>20 308 905,00</b>  | <b>8 267 278,72</b>     |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                | <b>11 230 488,07</b> | <b>0,00</b>                         | <b>11 230 488,07</b>  | <b>5 426 034,97</b>     |
| * Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 5 974 787,73         |                                     | 5 974 787,73          | 374 040,84              |
| * Subventions accordées  |                      |                                     |                       |                         |
| * Autres charges non courantes                                 | 85 206,85            |                                     | 85 206,85             | 661 074,34              |
| * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 5 170 493,49         |                                     | 5 170 493,49          | 4 390 919,79            |
| <b>Total IX</b>  | <b>11 230 488,07</b> | <b>0,00</b>                         | <b>11 230 488,07</b>  | <b>5 426 034,97</b>     |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                        |                      |                                     | <b>9 078 416,93</b>   | <b>2 841 243,75</b>     |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                        |                      |                                     | <b>26 554 049,75</b>  | <b>18 860 769,90</b>    |
| <b>XII IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>                            |                      |                                     | <b>6 157 428,00</b>   | <b>6 699 872,00</b>     |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>                              |                      |                                     | <b>20 396 621,75</b>  | <b>12 160 897,90</b>    |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+V+VIII)</b>                       |                      |                                     | <b>279 035 807,85</b> | <b>233 330 223,19</b>   |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>                     |                      |                                     | <b>258 639 186,10</b> | <b>221 169 325,29</b>   |
| <b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b> |                      |                                     | <b>20 396 621,75</b>  | <b>12 160 897,90</b>    |

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2007.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

1. La Société a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2004, portant sur les exercices 2000 à 2002, portant sur les comptes de ex-Silicam et consécutif à la fusion-absorption par la SCE de ex-Silicam. La SCE a reçu au cours des exercices 2004 et 2005 les premières notifications de redressement de la part de l'Administration fiscale qu'elle a entièrement refutées. Dans une deuxième notification, reçue début 2006, au titre des exercices 2001 et 2002, l'Administration fiscale a abandonné certains chefs de redressement. La SCE a demandé le pourvoi devant la Commission Locale de Taxation. A ce stade et dans la mesure où la procédure de contrôle est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure de savoir quels seraient les redressements définitifs qui découleraient de ce contrôle.

2. Sur la base de notre examen limité, et à l'exception de la situation mentionnée ci-dessus, nous n'avons pas relevé