



# Communication financière

## Résultats au 30 juin 2008

### BILAN ACTIF

	Exercice clos le 30/06/2008			Exercice au 31/12/2007
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>607570,70</b>	<b>475202,77</b>	<b>132367,93</b>	<b>133164,43</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	607570,70	475202,77	132367,93	133164,43
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>14404510,24</b>	<b>1379333,43</b>	<b>13025176,81</b>	<b>13059787,89</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1404510,24	1379333,43	25176,81	59767,89
* Fonds commercial	13000000,00		13000000,00	13000000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>156847119,59</b>	<b>102532311,77</b>	<b>54314807,82</b>	<b>54477509,45</b>
* Terrains	5092941,98	1723927,89	3369014,09	3488384,15
* Constructions	26244526,25	11224449,70	15020076,55	15607851,37
* Installations techniques, matériel et outillage	105237184,83	76364043,81	28873141,02	32749508,90
* Matériel transport	3414593,02	2742738,18	671854,84	824049,40
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8347153,45	7523567,72	823585,73	985874,47
* Autres immobilisations corporelles	2953584,47	2953584,47		
* Immobilisations corporelles en cours	5557135,59		5557135,59	821841,16
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>83065945,58</b>	<b>549697,00</b>	<b>82516251,58</b>	<b>82575586,78</b>
* Prêts immobilisés	1419652,11		1419652,11	1480380,61
* Autres créances financières	534299,81		534299,81	532906,51
* Titres de participation	81111996,66	549697,00	80562299,66	80562299,66
* 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>254925149,11</b>	<b>104936544,97</b>	<b>149988604,14</b>	<b>150246028,55</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>49016127,30</b>	<b>362103,67</b>	<b>48654023,63</b>	<b>3444407,57</b>
* Marchandises	11299802,12		11299802,12	3184142,75
* Matières et fournitures, consommables	28587362,23	362103,67	28225258,56	21056199,51
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	9128962,95		9128962,95	10204065,31
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>16868611,46</b>	<b>8522836,92</b>	<b>160163174,54</b>	<b>112437026,24</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1550349,28		1550349,28	1392228,08
* Clients et comptes rattachés	97320468,63	8522836,92	88797631,71	60914626,90
* Personnel	303088,86		303088,86	334458,86
* Etat	19771557,27		19771557,27	12387685,66
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	45709048,47		45709048,47	33352385,36
* Comptes de régularisation-Actif	4030778,95		4030778,95	4055641,38
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>50000,00</b>		<b>50000,00</b>	<b>1289869,50</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>	<b>1422,57</b>		<b>1422,57</b>	<b>14689,19</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>217753561,33</b>	<b>8884940,59</b>	<b>208868620,74</b>	<b>159794812,50</b>
<b>TRESORERIE -ACTIF</b>	<b>2957220,53</b>		<b>2957220,53</b>	<b>13395017,33</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	855616,44		855616,44	9209738,46
* Banques, TG et CCP	1989950,43		1989950,43	4036351,52
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	111653,66		111653,66	148927,35
<b>TOTAL III</b>	<b>2957220,53</b>		<b>2957220,53</b>	<b>13395017,33</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>475 635 930,97</b>	<b>113 821 485,56</b>	<b>361 814 445,41</b>	<b>323 435 858,38</b>

### BILAN PASSIF

	Exercice clos le 30/06/2008		Exercice au 31/12/2007
	Exercice au 30/06/2008	Exercice au 30/06/2008	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>219256722,59</b>		<b>212451969,06</b>
* Capital social ou personnel (1)	61644800,00	capital appelé	61644800,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé.....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	849226,11		849226,11
* Ecart de réévaluation	50000,00		50000,00
* Réserve légale	6164480,00		6164480,00
* Autres réserves	97554367,42		96284790,77
* Report à nouveau (2)	33243687,53		27062050,43
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	19750161,53		20396621,75
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>219256722,59</b>		<b>212451969,06</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>8637213,08</b>		<b>8637213,08</b>
* Subvention d'investissement	2512,00		2512,00
* Provisions réglementées	8634701,08		8634701,08
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>			
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>20432721,61</b>		<b>20684108,51</b>
* Provisions pour risques	19758739,45		19935239,45
* Provisions pour charges	673982,16		748869,06
<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>248326657,28</b>		<b>241773290,65</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>85610308,03</b>		<b>81084712,43</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	38975425,93		57618440,00
* Clients créditeurs, avances et acomptes	300000,00		761855,38
* Personnel	1481357,31		1136739,35
* Organisme sociaux	827195,95		1073861,54
* Etat	25316713,54		15580841,47
* Comptes d'associés	13751789,45		596381,45
* Autres créanciers	4214828,25		4286422,30
* Comptes de régularisation passif	742997,60		30170,94
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1422,57</b>		<b>14689,19</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>85611730,60</b>		<b>81099401,62</b>
<b>TRESORERIE -PASSIF</b>	<b>27876057,53</b>		<b>563166,11</b>
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie			
* Banques de régularisation	27876057,53		563166,11
<b>TOTAL III</b>	<b>27876057,53</b>		<b>563166,11</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>361 814 445,41</b>		<b>323 435 858,38</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>154269905,74</b>		<b>154269905,74</b>	<b>124439974,80</b>
* Ventées de marchandises (en l'état)	26103127,56		26103127,56	18143224,33
* Ventées de biens et services produits chiffre d'affaires	128845848,49		128845848,49	108851226,54
* Variation de stocks de produits (1)	-1155011,00		-1155011,00	-3139693,90
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				69510,00
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation	475940,69		475940,69	515695,73
* Transferts de charges				
<b>Total I</b>	<b>154269905,74</b>		<b>154269905,74</b>	<b>124439974,80</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>141712726,82</b>	<b>-52518,63</b>	<b>141660208,19</b>	<b>112954056,30</b>
* Achats revendus (2) de marchandises	19965367,71	-8900,00	19956467,71	12262238,35
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	95840263,11	-41648,83	95798614,28	75991022,17
* Autres charges externes	10696214,64	30,00	10696244,64	8389795,24
* Impôts et taxes	652258,49		652258,49	892411,60
* Charges de personnel	8789155,76		8789155,76	8095368,65
* Autres charges d'exploitation	210000,00		210000,00	168000,00
* Dotations d'exploitation	5559467,11		5559467,11	6155220,29
<b>Total II</b>	<b>141712726,82</b>	<b>-52518,63</b>	<b>141660208,19</b>	<b>112954056,30</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (III-I)</b>			<b>12609697,55</b>	<b>11485918,50</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1021947,00</b>		<b>12271947,00</b>	<b>700681,74</b>
* Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	11250000,00		11250000,00	
* Gains de change	26742,49		26742,49	8829,81
* Intérêts et autres produits financiers	686277,92		686277,92	660440,77
* Reprises financier, transfert charges	308926,59		308926,59	31411,16
<b>Total IV</b>	<b>1021947,00</b>		<b>12271947,00</b>	<b>700681,74</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>486910,86</b>		<b>486910,86</b>	<b>50096,34</b>
* Charges d'intérêts	227965,27		227965,27	21582,09
* Pertes de change	15525,22		15525,22	2445,27
* Autres charges financières	241997,80		241997,80	
* Dotations financières	1422,57		1422,57	26068,98
<b>Total V</b>	<b>486910,86</b>		<b>486910,86</b>	<b>50096,34</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>11785036,14</b>	<b>650585,40</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>24394733,69</b>	<b>12136503,90</b>

### 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>24394733,69</b>	<b>12136503,90</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>914 720,74</b>		<b>914 720,74</b>	<b>10 325 150,00</b>
* Produits des cessions d'immobilisations				9524500,00
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	663333,84		663333,84	720763,10
* Reprises non courantes : transferts de charges	251386,90		251386,90	79886,90
<b>Total VIII</b>	<b>914720,74</b>		<b>914720,74</b>	<b>10325150,00</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>1839034,90</b>		<b>1839034,90</b>	<b>6026205,73</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				5974787,73
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	1839034,90		1839034,90	51418,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>1839034,90</b>		<b>1839034,90</b>	<b>6026205,73</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-924 314,16</b>	<b>4 298 944,27</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>23 470 419,53</b>	<b>16 435 448,17</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>3 720 258,00</b>	<b>5 212 106,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>19 750 161,53</b>	<b>11 223 342,17</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>167456573,48</b>	<b>13545806,54</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>			<b>147706411,95</b>	<b>12424264,37</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>19750161,53</b>	<b>11223342,17</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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008.

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 réfutées. 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 de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 19 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*Price Waterhouse*

Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé Waterhouse

101, Bd. Massara Al Khadra - Casablanca  
Tél : 022 98 40 40 / 022 77 90 00  
Fax : 022 77 90 90 / 022 30 11 98  
LP: 01031195 R.C: 34533 / CNS: 1614269

Deloitte Audit

*Deloitte Audit*  
Ahmed Benabdelkhalik  
Associé

288 Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA  
Tél : 022 22 47 54/55/56  
Fax : 022 22 40 78