

# BILAN ACTIF

Exercice clos le 30/06/2009

		Exercice au 30/06/2009			Exercice au 31/12/2008
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Actif immobilisé	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>381 391,07</b>	<b>311 749,92</b>	<b>69 641,15</b>	<b>107 982,27</b>
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	381 391,07	311 749,92	69 641,15	107 982,27
	* Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>14 404 510,24</b>	<b>1 370 981,85</b>	<b>13 033 528,39</b>	<b>13 042 274,89</b>
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 404 510,24	1 370 981,85	33 528,39	42 274,89
	* Fonds commercial	13 000 000,00		13 000 000,00	13 000 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>159 402 618,41</b>	<b>109 621 168,00</b>	<b>49 781 450,41</b>	<b>54 008 287,73</b>
	* Terrains	4 960 643,23	1 962 668,01	2 997 975,22	3 117 345,28
	* Constructions	23 210 794,77	9 025 693,13	14 185 101,64	14 793 136,78
	* Installations techniques, matériel et outillage	115 135 042,93	84 736 398,73	30 398 644,20	30 639 885,47
	* Matériel transport	3 414 593,02	3 036 433,62	378 159,40	519 660,28
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	8 740 145,70	7 906 390,04	833 755,66	906 924,56
	* Autres immobilisations corporelles	2 953 584,47	2 953 584,47		
	* Immobilisations corporelles en cours	987 814,29		987 814,29	4 031 335,36
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>109 777 748,57</b>	<b>64 202 789,40</b>	<b>45 574 959,17</b>	<b>19 010 622,62</b>
	* Prêts immobilisés	1 506 452,10		1 506 452,10	1 567 115,55
	* Autres créances financières	534 299,81		534 299,81	534 299,81
* Titres de participation	107 736 996,66	64 202 789,40	43 534 207,26	16 909 207,26	
* 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>283 966 268,29</b>	<b>175 506 689,17</b>	<b>108 459 579,12</b>	<b>86 169 167,51</b>
Actif circulant (hors trésorerie)	<b>STOCKS (F)</b>	<b>28 990 568,51</b>	<b>1 281 011,05</b>	<b>27 709 557,46</b>	<b>40 631 314,66</b>
	* Marchandises	5 275 143,51	271 616,68	5 003 526,83	10 397 167,85
	* Matières et fournitures, consommables	16 341 991,75	358 894,78	15 983 096,97	17 077 873,46
	* Produits en cours				
	* produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis	7 373 433,25	650 499,59	6 722 933,66	13 156 273,35
	<b>CREANCS DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>191 631 582,54</b>	<b>8 946 280,82</b>	<b>182 685 301,72</b>	<b>238 130 188,64</b>
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2 848 401,27		2 848 401,27	462 343,40
	* Clients et comptes rattachés	69 750 800,92	8 946 280,82	60 804 520,10	85 351 580,60
	* Personnel	324 194,86		324 194,86	311 828,86
	* Etat	10 802 954,27		10 802 954,27	21 370 431,46
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	103 644 926,12		103 644 926,12	127 310 716,86
	* Comptes de régularisation-Actif	4 260 305,10		4 260 305,10	3 323 287,46
	<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>50 000,00</b>		<b>50 000,00</b>	<b>50 000,00</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>1 342,65</b>		<b>1 342,65</b>	<b>1 191,49</b>
	(Eléments circulants)				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>220 673 493,70</b>	<b>10 227 291,87</b>	<b>210 446 201,83</b>	<b>278 812 694,79</b>
Trésorerie	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>6 331 646,53</b>		<b>6 331 646,53</b>	<b>12 297 791,80</b>
	* Chèques et valeurs à encaisser	1 216 937,97		1 216 937,97	12 166 470,86
	* Banques, TG et CCP	4 896 938,25		4 896 938,25	26 083,44
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	217 770,31		217 770,31	105 237,50
	<b>TOTAL III</b>	<b>6 331 646,53</b>		<b>6 331 646,53</b>	<b>12 297 791,80</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>510 971 408,52</b>	<b>185 733 981,04</b>	<b>325 237 427,48</b>	<b>377 279 654,10</b>

# BILAN PASSIF

Exercice clos le 30/06/2009

		Exercice au 30/06/2009	Exercice au 31/12/2008
Financement permanent	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>242 612 485,37</b>	<b>247 316 371,64</b>
	* Capital social ou personnel (1)	61 644 800,00	61 644 800,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	849 226,11	849 226,11
	* Ecart de réévaluation	50 000,00	50 000,00
	* Réserve légale	6 164 480,00	6 164 480,00
	* Autres réserves	101 149 031,40	97 554 367,42
	* Report à nouveau (2)	64 513 426,13	33 243 687,53
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	8 241 521,73	47 809 810,58
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>242 612 485,37</b>	<b>247 316 371,64</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>5 041 921,10</b>	<b>5 041 921,10</b>
	* Subvention d'investissement	1 884,00	1 884,00
	* Provisions réglementées	5 040 037,10	5 040 037,10
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
* Emprunts obligataires			
* Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>13 527 540,33</b>	<b>13 606 427,23</b>	
* Provisions pour risques	13 003 331,97	13 007 331,97	
* Provisions pour charges	524 208,36	599 095,26	
<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>261 181 946,80</b>	<b>265 964 719,97</b>	
Passif circulant	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>59 298 237,21</b>	<b>81 415 784,84</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	39 105 582,81	50 328 750,10
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	94 000,00	796 633,26
	* Personnel	1 147 693,23	1 295 075,27
	* Organisme sociaux	949 424,82	1 017 084,96
	* Etat	12 795 519,20	23 432 713,09
	* Comptes d'associés	554 057,44	402 947,48
	* Autres créanciers	4 225 707,48	3 870 799,83
	* Comptes de régularisation passif	426 252,23	271 780,85
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 342,65</b>	<b>1 191,49</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>			
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>59 299 579,86</b>	<b>81 416 976,33</b>	
Trésorerie	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>4 755 900,82</b>	<b>29 897 957,80</b>
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		
	* Banques de régularisation	4 755 900,82	29 897 957,80
<b>Total III</b>	<b>4 755 900,82</b>	<b>29 897 957,80</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>325 237 427,48</b>	<b>377 279 654,10</b>	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2009 au 30/06/2009

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent	de l'exercice	de l'exercice précédent
		1	2	3=2+1	4
<b>Exploitation</b>	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>108 454 782,96</b>		<b>108 454 782,96</b>	<b>154 269 905,74</b>
	* Ventes de marchandises (en l'état)	18 544 888,40		18 544 888,40	26 103 127,56
	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	90 978 113,86		90 978 113,86	128 845 848,49
	* Variation de stocks de produits (1)	-5 903 803,87		-5 903 803,87	-1 155 011,00
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation: transferts de charges	4 835 584,57		4 835 584,57	475 940,69
	<b>Total I</b>	<b>108 454 782,96</b>		<b>108 454 782,96</b>	<b>154 269 905,74</b>
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>99 865 960,70</b>	<b>1 801,90</b>	<b>99 867 762,60</b>	<b>141 660 208,19</b>
* Achats revendus(2) de marchandises	14 486 113,80		14 486 113,80	19 956 467,71	
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	60 868 032,55		60 868 032,55	95 796 614,48	
* Autres charges externes	7 735 284,04	1 779,90	7 737 063,94	10 696 244,64	
* Impôts et taxes	783 692,60		783 692,60	652 258,49	
* Charges de personnel	8 806 637,52	22,00	8 806 659,52	8 789 155,76	
* Autres charges d'exploitation	210 000,00		210 000,00	210 000,00	
* Dotations d'exploitation	6 976 200,19		6 976 200,19	5 559 467,11	
<b>Total II</b>	<b>99 865 960,70</b>	<b>1 801,90</b>	<b>99 867 762,60</b>	<b>141 660 208,19</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>8 587 020,36</b>	<b>12 609 697,55</b>	
<b>Financier</b>	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 549 904,27</b>		<b>1 549 904,27</b>	<b>12 271 947,00</b>
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	500 000,00		500 000,00	11 250 000,00
	* Gains de change	108 354,95		108 354,95	26 742,49
	* Intérêts et autres produits financiers	940 357,83		940 357,83	686 277,92
	* Reprises financier : transfert charges	1 191,49		1 191,49	308 926,59
	<b>Total IV</b>	<b>1 549 904,27</b>		<b>1 549 904,27</b>	<b>12 271 947,00</b>
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>179 749,95</b>		<b>179 749,95</b>	<b>486 910,86</b>
	* Charges d'intérêts	159 103,15		159 103,15	227 965,27
	* Pertes de change	19 304,15		19 304,15	15 525,22
	* Autres charges financières				241 997,80
* Dotations financières	1 342,65		1 342,65	1 422,57	
<b>Total V</b>	<b>179 749,95</b>		<b>179 749,95</b>	<b>486 910,86</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>1 370 154,32</b>	<b>11 785 036,14</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>9 957 174,68</b>	<b>24 394 733,69</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)

Exercice du 01/01/2009 au 30/06/2009

	OPERATIONS		TOTAUX	
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent	de l'exercice	de l'exercice précédent
	1	2	3=2+1	4
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			9 957 174,68	24 394 733,69
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	112 291,23		112 291,23	914 720,74
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	33 404,33		33 404,33	663 333,84
* Reprises non courantes ; transferts de charges	78 886,90		78 886,90	251 386,90
<b>Total VIII</b>	<b>112 291,23</b>		<b>112 291,23</b>	<b>914 720,74</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	49 313,18		49 313,18	1 839 034,90
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	49 313,18		49 313,18	1 839 034,90
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>49 313,18</b>		<b>49 313,18</b>	<b>1 839 034,90</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			62 978,05	-924 314,16
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			10 020 152,73	23 470 419,53
<b>XII IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			1 778 631,00	3 720 258,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			8 241 521,73	19 750 161,53
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS.(I+IV+VIII)</b>			110 116 978,46	167 456 573,48
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>			101 875 456,73	147 706 411,95
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			8 241 521,73	19 750 161,53

Non courant

Aux Actionnaires de la  
Société Chérifienne d'Engrais  
et de Produits Chimiques « SCE »  
Casablanca

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire de la Société SCE (comptes sociaux)**

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 Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques (SCE) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 247 654 406, dont un bénéfice net de MAD 8 241 522, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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.

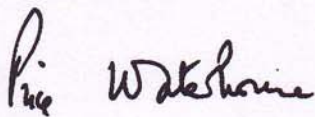
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que 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 Nationale 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.

Casablanca, le 15 septembre 2009

**Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse



Mohamed Haddou-Bouazza  
Associé

**Price Waterhouse**  
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca  
Tél. : 022 98 40 40 / 022 77 90 00  
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 86  
I.F: 01031195 - R.C: 34533 - CNSS: 1618020

Deloitte Audit



Ahmed Benabdelkhalek  
Associé