



## COMMUNIQUE

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de SCE, société anonyme au capital de 61.644.800 dirhams, réunie le 18 juin 2008, après avoir passé en revue l'activité de l'année 2007 et approuvé les comptes de l'exercice et le bilan au 31 décembre 2007, a décidé de distribuer un dividende de 21 dirhams par action.

Les actionnaires sont avisés que leurs dividendes seront payables à compter du 09 juillet 2008 auprès de la Société Générale Marocaine des Banques sise, 55 Bd Abdelmoumen - Casablanca.

Les états de synthèse de SCE arrêtés au 31 décembre 2007 et comprenant le bilan, le compte des produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et les états d'informations complémentaires qui ont été publiés dans L'Economiste du 15 mai 2008 n'ont subi aucune modification.

SOCIÉTÉ CHÉRIFIENNE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES  
Société anonyme au capital de 61.644.800 dirhams - RC 6.637 CASA

## PRINCIPES DE CONSOLIDATION

### REFERENTIEL DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 de la Société Chérifienne d'Engrais (SCE) ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET METHODES UTILISEES

Le périmètre de consolidation comprend la société mère SCE et ses filiales AGRI TRADE MAROC et LORILLEUX MAROC qui sont consolidées par Intégration Globale. Les opérations entre la société mère et ses deux filiales consolidées ont été éliminées en consolidation.

### PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

#### (a) Immobilisations en non-valeurs

Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices. Elles ont été éliminées en consolidation.

#### (b) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

#### (c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Catégorie d'immobilisations	Durée de vie
Constructions	20 ans
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans
Emballages récupérables	5 ans
Matériel de transport	4 ans
Mobilier, Matériel et Matériel Informatique	10 ans
Micro Informatique	3 ans

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien. Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation.

#### (d) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

#### (e) Stocks

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

#### (f) Créances

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement. Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision.

#### (g) Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

#### (h) Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

#### (i) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés dans le cas où ces dernières sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

### INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt
SCE	100,00%	100,00%	Société consolidant
AGRI TRADE MAROC	83,33%	83,33%	Intégration Globale
LORILLEUX MAROC	50,00%	50,00%	Intégration Globale

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE SCE AU 31/12/2007

#### BILAN ACTIF CONSOLIDE (En millions de dirhams)

ACTIF	31/12/07	31/12/06
<b>Actif immobilisé</b>	<b>108,4</b>	<b>114,3</b>
- Immobilisations incorporelles	2,2	2,1
- Immobilisations corporelles	92,0	96,6
- Immobilisations financières	3,7	3,6
- Ecarts d'acquisition	10,5	12,0
<b>Actif circulant</b>	<b>371,8</b>	<b>248,7</b>
- Stocks et en-cours	146,7	93,0
- Créances d'exploitation	194,6	133,9
- Créances diverses	17,7	18,4
- Titres et valeurs de placement	12,8	3,4
- Trésorerie - actif	19,9	22,9
<b>Total Actif</b>	<b>500,1</b>	<b>385,9</b>

#### BILAN PASSIF CONSOLIDE (En millions de dirhams)

PASSIF	31/12/07	31/12/06
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>225,1</b>	<b>196,6</b>
- Capital	61,6	61,6
- Réserves consolidées	110,4	103,3
- Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	34,6	16,2
- Capitaux propres du Groupe	206,6	181,1
- Intérêts minoritaires	18,5	15,5
- Provisions pour risques et charges	23,8	33,5
<b>Dettes de financement</b>	<b>3,2</b>	<b>-</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>168,7</b>	<b>112,7</b>
- Dettes d'exploitation	160,3	106,3
- Autres dettes	8,4	6,4
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>79,3</b>	<b>43,1</b>
<b>Total Passif</b>	<b>500,1</b>	<b>385,9</b>

### TABLEAU VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES (En millions de dirhams)

	2007	2006
Capitaux propres au début de l'exercice	181,1	177,9
Dividendes versés	(9,1)	(13,0)
Autres Variations	-	-
Résultat net de l'exercice - part du Groupe	34,6	16,2
Capitaux propres à la fin de l'exercice	206,6	181,1

### COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDES ( En millions de dirhams)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES	31/12/07	31/12/06
<b>PRODUITS</b>		
Chiffre d'Affaires	600,7	467,6
Autres Produits d'exploitation	4,7	7,4
<b>Total produits</b>	<b>605,4</b>	<b>475,0</b>
<b>CHARGES</b>		
Achats	485,3	380,6
Autres charges externes	38,6	29,1
Impôts et taxes	2,7	2,6
Charges de personnel	25,3	22,8
Dotations aux amortissements et provisions	17,3	16,8
<b>Total charges</b>	<b>569,2</b>	<b>451,9</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>36,2</b>	<b>23,1</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,3</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>34,5</b>	<b>22,8</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>12,7</b>	<b>2,9</b>
Résultat avant impôts	47,2	25,7
Impôts sur les bénéfices	-8,0	-7,5
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1,5	-1,5
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>37,7</b>	<b>16,7</b>
Résultat net de l'exercice Part du Groupe	34,6	16,2
Intérêts minoritaires	3,1	0,5
Résultat par action en dirhams	56,1	26,2

### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (En millions de dirhams)

Tableau des flux de trésorerie	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	38,1	33,0
Résultat net des sociétés intégrées	37,7	16,7
Dotations d'exploitation	4,6	16,9
Variation des Impôts Différés	-0,6	-0,9
Plus-values de cessions	-3,6	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-56,8	-17,2
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-18,7</b>	<b>15,8</b>

#### Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Acquisition d'immobilisations	-14,7	-8,9
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	9,5	0,1
Incidence des transferts hauts de bilan/ bas de bilan		
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-5,2</b>	<b>-8,8</b>

#### Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-9,1	-13
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Diminution des immobilisations financières	0,2	0,2
Emission d'emprunts	3,2	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-5,7</b>	<b>-12,8</b>

#### Variation de trésorerie

Trésorerie d'ouverture	-16,9	-11,1
Trésorerie de clôture	-46,5	-16,9

### EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS (En millions de dirhams)

	2006	Var. Périmètre	Mouvements	Accroissement	Cessions	2007
Immobilisations incorporelles	5,7		0,1	-		5,8
Immobilisations corporelles	219,0		(0,1)	14,2	11,8	221,3
Immobilisations financière	4,4			0,1		4,5
<b>Totaux</b>	<b>229,1</b>		<b>0,0</b>	<b>14,4</b>	<b>11,8</b>	<b>231,6</b>

### EVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS (En millions de dirhams)

	2006	Var. Périmètre	Mouvements	Dotations	Reprise	2007
Immobilisations incorporelles	3,6	-	-	-	-	3,6
Immobilisations corporelles	122,4			12,7	5,8	129,3
Immobilisations financières	0,7			0,1		0,8
<b>Totaux</b>	<b>126,8</b>			<b>12,8</b>	<b>5,8</b>	<b>133,7</b>

### FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (En millions de dirhams)

Nature	31/12/2006	Dotations	Reprises	31/12/2007
Provisions pour risques et charges	33,5	1,5	11,3	23,8

### TABLEAU DES CREANCES (En millions de dirhams)

	Valeur brute au 31/12/2007	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31/12/2007	Valeur nette au 31/12/2006
Créances d'exploitation	209,9	183,6	26,3	15,3	194,6	133,9
Créances diverses	17,7	10,4	7,3	-	17,7	18,4

### ENGAGEMENT HORS BILAN (En millions de dirhams)

	2007	2006
<b>Engagement donnés</b>		
Avaies te cautions	27,4	18
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
Autres engagement donnés		
<b>Engagement reçus</b>		
Avaies te cautions		
Obligations cautionnées		
Autres engagements reçus		