

## NOTE D'INFORMATION

### OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT VISANT LES ACTIONS SCE NON DETENUES PAR HOLICHEM EN VUE DE LA RADIATION DE LA SCE DE LA COTE



الشركة المغربية للأسمدة والمزاد الكيماوية  
SOCIÉTÉ CHÉRIFIENNE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES

#### A L'INITIATIVE DE HOLICHEM

**Nombre d'actions visées: 46 660 Actions**

**Prix par action : 395 DH**

**Montant Maximum de l'Offre : 18 430 700 DH**

**Durée de l'offre : du 30 septembre 2013 au 31 octobre 2013 inclus**

**Organisme Conseil et Coordinateur Global**



**Evaluateur Indépendant**



**Organisme chargé de l'Enregistrement de l'opération**



#### **Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières**

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM entrée en vigueur le 01 avril 2012, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières -CDVM- et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, et de l'article 36 de la loi n° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée et complétée par la loi n° 46-06, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 17 septembre 2013, sous la référence N° VI/EM/023/2013.

## Abréviations et Définitions

AGO	Assemblée générale ordinaire
ANCC	Actif net comptable corrigé
ATM	AgriTrade Maroc
BFR	Besoin en fond de roulement
BT	Bon du trésor
CA	Chiffre d'affaires
CDVM	Conseil déontologique des valeurs mobilières
CMP	Cours moyen pondéré
CMPC	Coût moyen pondéré du capital
CMT	Crédit moyen terme
DH	Dirham marocain
EBE	Excédent brut d'exploitation
ESG	Etat des soldes de gestion
ETIC	Etat des informations complémentaires
FC	Facilité de Caisse
HT	Hors taxes
IR	Impôt sur le revenu
IS	Impôt sur les sociétés
ITMO	Installations techniques, matériel et outillages
KDH	Millier de dirhams marocains
MDH	Million de dirhams marocain
OCP	Office chérifien des phosphates
OPCR	Organisme de placement en capital risque
OPR	Offre publique de retrait
PC	Passif Circulant
SNEP	Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie
TCAM	Taux de croissance annuel moyen
TTC	Toutes taxes comprises
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée
Var	Variation
VCT	Volatilité court terme

---

VE	Valeur d'entreprise
Vfp	Valeur des fonds propres
VL	Volatilité long terme
VNC	Valeur net comptable
VT	Valeur terminale
ZRE	Zenata Real Estate
%	Pourcentage
SCE	Société chérifienne d'engrais et de produits chimiques
Initiateur	Holichem SARL
Opération	L'offre publique de retrait objet de la présente note d'information

## Sommaire

<i>IAbréviations et Définitions</i>	2
<i>Sommaire</i>	4
<i>Avertissement</i>	6
<i>Préambule</i>	7
<b>Section I - Attestations et coordonnées</b>	<b>8</b>
<b>I. Gérant de HOLICHEM SARL</b>	<b>9</b>
<b>II. Président du Conseil d'Administration de SCE</b>	<b>10</b>
<b>III. Commissaires aux Comptes de SCE</b>	<b>11</b>
<b>IV. Le Conseiller financier</b>	<b>15</b>
<b>V. Le Conseiller Juridique</b>	<b>16</b>
<b>VI. Le Garant Irrévocable</b>	<b>17</b>
<b>VII. L'Évaluateur Indépendant</b>	<b>18</b>
<b>VIII. Responsable de l'Information et de la Communication Financière de SCE</b>	<b>19</b>
<b>Section II - Présentation de l'opération</b>	<b>20</b>
<b>I. Cadre de l'opération</b>	<b>21</b>
<b>II. Objectifs de l'opération</b>	<b>22</b>
<b>III. Modalités de financement</b>	<b>22</b>
<b>IV. Intention de l'Initiateur</b>	<b>22</b>
<b>V. Liens entre SCE et Holichem SARL</b>	<b>22</b>
<b>VI. Structure de l'offre</b>	<b>23</b>
<b>VII. Éléments d'appréciation des termes de l'offre</b>	<b>24</b>
<b>VIII. Rapport de l'Évaluateur Indépendant</b>	<b>30</b>
<b>IX. Frais de transaction</b>	<b>31</b>
<b>X. Conseillers et Intermédiaires Financiers</b>	<b>31</b>
<b>XI. Caractéristiques de cotation</b>	<b>31</b>
<b>XII. Calendrier de l'Offre Publique de Retrait</b>	<b>32</b>
<b>XIII. Modalités de participation à l'offre</b>	<b>33</b>
<b>XIV. Modalités de centralisation, d'enregistrement et de règlement livraison</b>	<b>34</b>
<b>XV. Régime Fiscal</b>	<b>35</b>
<b>XVI. Charges relatives à l'opération</b>	<b>37</b>
<b>Section III - Présentation Générale de HOLICHEM</b>	<b>38</b>
<b>I. Renseignements à caractère général</b>	<b>39</b>
<b>II. Appartenance de Holichem à un Groupe</b>	<b>39</b>
<b>III. Renseignements sur le capital social de Holichem</b>	<b>40</b>
<b>IV. Présentation de SOFICHEM</b>	<b>41</b>
<b>V. Notation</b>	<b>41</b>
<b>VI. Administration de la société</b>	<b>41</b>
<b>VII. Décisions collectives</b>	<b>42</b>
<b>VIII. Autres fonctions de M. Driss TARARI</b>	<b>44</b>
<b>IX. Historique de HOLICHEM</b>	<b>44</b>
<b>X. Organigramme Fonctionnel de HOLICHEM</b>	<b>44</b>
<b>XI. CV du principal dirigeant</b>	<b>44</b>
<b>XII. Activité de Holichem</b>	<b>44</b>
<b>XIII. Relations entre Holichem et ses Filiales</b>	<b>45</b>
<b>XIV. Situation Financière de Holichem</b>	<b>46</b>
<b>XV. Perspectives de Holichem</b>	<b>49</b>
<b>XVI. Faits exceptionnels et litiges</b>	<b>49</b>

<b>Section IV - Présentation générale de SCE</b>	<b>50</b>
<b>I. Renseignements à caractère général</b>	<b>51</b>
<b>II. Appartenance de SCE à un Groupe</b>	<b>52</b>
<b>III. Renseignements sur le capital social de SCE</b>	<b>52</b>
<b>IV. Marché des titres de SCE</b>	<b>54</b>
<b>V. Notation</b>	<b>56</b>
<b>VI. Assemblée d'actionnaires</b>	<b>56</b>
<b>VII. Organes d'administration et de direction de la SCE</b>	<b>57</b>
<b>VIII. Gouvernement d'entreprise</b>	<b>62</b>
<b>Section V - Activité de la SCE</b>	<b>63</b>
<b>I. Historique de la SCE</b>	<b>64</b>
<b>II. Appartenance de SCE à un Groupe</b>	<b>64</b>
<b>III. Conventions conclues entre SCE et Holicem</b>	<b>64</b>
<b>IV. Secteur d'activité de SCE</b>	<b>65</b>
<b>V. Filiales de la SCE</b>	<b>70</b>
<b>VI. Activité de la SCE</b>	<b>76</b>
<b>VII. Organisation de SCE</b>	<b>81</b>
<b>VIII. Approvisionnement de SCE</b>	<b>82</b>
<b>IX. Stratégie commerciale de SCE</b>	<b>82</b>
<b>X. Réseau de distribution de SCE</b>	<b>82</b>
<b>XI. Moyens Informatiques</b>	<b>82</b>
<b>XII. Moyens humains et effectifs de SCE</b>	<b>83</b>
<b>XIII. Qualité</b>	<b>84</b>
<b>XIV. Stratégie de Développement Passée de SCE</b>	<b>84</b>
<b>Section VI - Situation Financière de SCE</b>	<b>85</b>
<b>I. Analyse de l'Etat de Solde de Gestion de SCE</b>	<b>86</b>
<b>II. Analyse du Bilan de SCE</b>	<b>94</b>
<b>IV. Analyse du CPC de ATM</b>	<b>103</b>
<b>V. Analyse du Bilan de ATM</b>	<b>105</b>
<b>Section VII - Evénements récents et perspectives</b>	<b>108</b>
<b>Section VIII - Facteurs de risque</b>	<b>120</b>
<b>Section IX - Faits Exceptionnels et Litiges</b>	<b>123</b>
<b>Section X - Règles et Principes Comptables de SCE</b>	<b>125</b>
<b>I. Principes et méthodes comptables</b>	<b>126</b>
<b>Section XI - Etats Financiers</b>	<b>127</b>
<b>I. Etats Financiers SCE 2010-2012</b>	<b>128</b>
<b>II. Etats Financiers HOLICHEM 2010-2012</b>	<b>158</b>
<b>Section XII - Bulletin d'ordre de vente</b>	<b>175</b>

---

## Avertissement

---

**Le visa du CDVM n'implique ni approbation du prix ou de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'offre faite aux actionnaires de la Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques.**

**La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la participation à l'opération, objet de ladite note d'information.**

**Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.**

---

## Préambule

---

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, et de l'article 36 de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée et complétée par la loi n°46-06, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'Initiateur et SCE, leur situation financière et l'évolution de leur activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été élaborée par Crédit du Maroc, agissant en qualité de Conseiller Financier, en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette note d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par le management de SCE et Holichem et recueillis lors des diligences effectuées auprès de ces sociétés selon les standards de la profession, afin de nous assurer de la sincérité des informations contenues dans la présente note ;
- Les liasses fiscales et comptables de SCE pour les exercices 2010, 2011 et 2012;
- Les liasses fiscales et comptables de Holichem pour les exercices 2010, 2011 et 2012;
- Les procès-verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de SCE, pour les exercices 2010, 2011 et 2012 et pour l'exercice en cours ;
- Les procès-verbaux des Assemblées Générales des associés de Holichem, pour les exercices 2010, 2011 et 2012 et pour l'exercice en cours ;
- Les procès-verbaux des Conseils d'Administration de SCE pour les exercices 2010, 2011 et 2012 et pour l'exercice en cours ;
- Les rapports des Commissaires aux Comptes de SCE pour les exercices 2010, 2011 et 2012;
- Les rapports du Commissaire aux Comptes de Holichem pour les exercices 2010, 2011 et 2012;
- Le rapport de l'évaluateur indépendant ;
- Les prévisions établies par les organes de direction et de gestion de SCE.

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne telle que modifiée et complétée et de l'article 36 de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée et complétée par la loi n°46-06, cette note d'information doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne sollicitée dans le cadre de la présente demande ou qui en fait la demande;
- Disponible sur le site du CDVM ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)) ;
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca et sur son site Internet ([www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com)) ;
- Disponible au siège de la société initiatrice de la présente offre publique et de la société visée :
  - Holichem : 108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha – Casablanca
  - Société Chérifienne des Engrais : 108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha – Casablanca.
- Disponible au siège du Crédit du Maroc au 48-58, Bd Mohamed V, Casablanca.

## Section I - ATTESTATIONS ET COORDONNEES

---

---

## **I. Gérant de HOLICHEM SARL**

Raison sociale	<b>HOLICHEM SARL</b>
Représentant légal	<b>M. DRISS TARARI</b>
Fonction	<b>Gérant</b>
Adresse	108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha – Casablanca
Numéro de téléphone	0522 24 59 00
Numéro de télécopieur	0522 24 58 85
Adresse électronique	idrisstarari@yahoo.fr

Le Gérant, Monsieur Driss TARARI, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires de SCE pour fonder leur jugement sur l'opération envisagée. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**M. Driss TARARI**

**Gérant**

**Le 02 septembre 2013**

## **II. Président du Conseil d'Administration de SCE**

Raison sociale	<b>Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques</b>
Représentant légal	<b>M. DRISS TARARI</b>
Fonction	<b>Président du Conseil d'Administration</b>
Adresse	108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha – Casablanca
Numéro de téléphone	0522 24 59 00
Numéro de télécopieur	0522 24 58 85
Adresse électronique	idrisstarari@yahoo.fr

Le Président du Conseil d'Administration, Monsieur Driss TARARI, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires de SCE pour fonder leur jugement sur l'opération envisagée. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**M. Driss TARARI**

**Président du Conseil d'Administration**

**Le 02 septembre 2013**

### **III. Commissaires aux Comptes de SCE**

Raison sociale	<b>Price Waterhouse</b>
Représentant légal	<b>M. Mohamed Haddou-Bouazza</b>
Fonction	<b>Associé</b>
Adresse	101, Boulevard Massira Al Khadra- Casablanca
Numéro de téléphone	0522 98 40 40
Numéro de télécopieur	0522 99 11 96
Date du 1er exercice soumis au contrôle	2009
Date d'expiration du mandat actuel	AGO appelée à statuer sur l'exercice 2013

Raison sociale	<b>Deloitte Audit</b>
Représentant légal	<b>M. Ahmed Benabdelkhalek</b>
Fonction	<b>Associé</b>
Adresse	288, Boulevard Zerktouni- Casablanca
Numéro de téléphone	0522 22 40 25
Numéro de télécopieur	0522 22 22 40
Date du 1er exercice soumis au contrôle	2009
Date d'expiration du mandat actuel	AGO appelée à statuer sur l'exercice 2013

#### **Attestation de concordance des Commissaires aux Comptes relative aux comptes sociaux de SCE pour les exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux audités par nos soins pour les exercices 2010, 2011 et 2012.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse de la SCE au 31 décembre 2010, 2011 et 2012.

**Casablanca, le 09 septembre 2013**

**Price Waterhouse**

**M. BIDAHA**

**Deloitte Audit**

**M. Ahmed Benabdelkhalek**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux pour l'exercice 2010**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 18 juin 2008, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE » comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KDH 249 977 dont un bénéfice net de KDH 14 834.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité des auditeurs**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe 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 Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE » au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que le contrôle fiscal qui avait porté sur les comptes ex-Silicam, au titre des exercices 2000 à 2002 suite à sa fusion-absorption avec la société SCE, s'est dénoué en 2010. Le résultat net de la période arrêté au 31 décembre 2010 s'en est trouvé minoré de KMAD de 500.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 mars 2011

**Price Waterhouse**

**M. Mohamed Haddou-Bouazza**

**Deloitte Audit**

**M. Ahmed Benabdelkhalek**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux pour l'exercice 2011**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 10 juin 2011, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE » comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KDH 262 013 dont un bénéfice net de KDH 21 284.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité des auditeurs**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe 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 Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE » au 31 décembre 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 mars 2012

**Price Waterhouse**

**M. Mohamed Haddou-Bouazza**

**Deloitte Audit**

**M. Ahmed Benabdelkhalek**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux pour l'exercice 2012**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 10 juin 2011, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE » comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KDH 294 981 dont un bénéfice net de KDH 42 214.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité des auditeurs**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe 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 Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques « SCE » au 31 décembre 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 29 mars 2013

**Price Waterhouse**

**M. Mohamed Haddou-Bouazza**

**Deloitte Audit**

**M. Ahmed Benabdelkhalek**

#### IV. Le Conseiller financier

Organisme conseil	<b>Crédit du Maroc</b>
Représentant	M. Hicham FADILI
Fonction	Directeur Ingénierie Financière
Adresse	48-58 Boulevard Mohammed V, Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.47.76.11
Numéro de fax	05.22.47.72.17
Adresse électronique	<a href="mailto:hicham.fadili@ca-cdm.ma">hicham.fadili@ca-cdm.ma</a>

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de SCE et HOLICHEM à travers :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par le management de Holichem et SCE, et recueillis lors des diligences effectuées auprès de ces sociétés selon les standards de la profession, afin de nous assurer de la sincérité des informations contenues dans la présente note ;
- Les liasses fiscales et comptables de SCE pour les trois derniers exercices clos ;
- Les liasses fiscales et comptables de Holichem pour les trois derniers exercices clos ;
- Les procès-verbaux des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de SCE, pour les trois derniers exercices clos et pour l'exercice en cours ;
- Les procès-verbaux des Assemblées Générales des associés de Holichem, pour les trois derniers exercices clos et pour l'exercice en cours ;
- Les procès-verbaux des Conseils d'Administration de SCE pour les trois derniers exercices clos et pour l'exercice en cours ;
- Les rapports des Commissaires Aux Comptes de SCE pour les trois derniers exercices clos ;
- Les rapports du Commissaire Aux Comptes de Holichem pour les trois derniers exercices clos ;
- Le rapport de l'évaluateur indépendant ;
- Les prévisions établies par les organes de direction et de gestion de SCE.

Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**M. Hicham FADILI**  
**Directeur Ingénierie Financière**  
**Casablanca, le 12 septembre 2013**

## V. Le Conseiller Juridique

Dénomination	<b>SOCIETE FIDUCIAIRE DU MAROC</b>
Représentant	<b>M. Jacques HUMBLÉ</b>
Fonction	<b>Administrateur. Responsable juridique</b>
Adresse	71, Rue Allal Ben Abdallah, Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 522 - 31.46.18/31.29.41/31.24.07/31.50.74/31.50.95.
Numéro de fax	(212) 522.31.50.75
Adresse électronique	<a href="mailto:jh@sfm.co.ma">jh@sfm.co.ma</a>

L'opération, objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de la société SCE et Holicem et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

**M. Jacques HUMBLÉ**  
**Administrateur**  
**Casablanca, le 10 septembre 2013**

## **VI. Le Garant Irrévocable**

---

Raison sociale	<b>Holichem SARL</b>
Responsable	<b>M. Driss TARARI</b>
Fonction	Gérant
Adresse	108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha – Casablanca
Numéro de téléphone	108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha – Casablanca
Numéro de télécopieur	0522 24 59 00
Adresse électronique	0522 24 58 85

---

### **Attestation**

M. Driss TARARI en sa qualité de gérant de Holichem garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par Holichem, Initiateur de l'Opération, tels que décrits dans la présente note d'information.

### **Caractéristiques de l'offre Publique de Retrait**

Nombre de titres concernés : 46 660 actions SCE  
Prix unitaire : 395 dirhams  
Montant maximum de l'opération : 18 430 700 dirhams

**M. Driss TARARI**

**Gérant**

**Le 02 septembre 2013**

## VII. L'Évaluateur Indépendant

Raison sociale	<b>Mazars Masnaoui</b>
Responsable	<b>Naoufal EL KHATIB</b>
Fonction	Associé Directeur
Adresse	104, Bis Bd Abdelmoumen. 20100. Casablanca
Numéro de téléphone	05 22 23 81 90
Numéro de télécopieur	05 22 23 82 37
Adresse électronique	<a href="mailto:Naoufal.elkhatib@mazars.ma">Naoufal.elkhatib@mazars.ma</a>

### Attestation de l'Évaluateur indépendant

Dans le contexte de l'opération envisagée et après avoir mis en œuvre toutes les diligences nécessaires pour apprécier la valorisation retenue, le prix proposé de 395 dirhams par action de la société, nous apparaît équitable pour les actionnaires minoritaires de la société. Ce prix a été établi selon des méthodes d'évaluation pertinentes et usuellement retenues. Les critères utilisés dans lesdites méthodes sont connus, exacts, objectifs, significatifs et multiples.

**Naoufal EL KHATIB**

**Associé Directeur**

**Casablanca, le 12 août 2013**

---

## VIII. Responsable de l'Information et de la Communication Financière de SCE

Raison sociale	<b>Société Chérifienne d'Engrais et de Produits Chimiques</b>
Responsable	M. Abdelkebir Ouachouch
Fonction	Contrôleur de Gestion
Adresse	108. Bd Ambassadeur Ben Aïcha - Casablanca 20 300.
Numéro de téléphone	(212) 0522 24 59 00
Numéro de télécopieur	(212) 0522 24 58 85
Adresse électronique	<a href="mailto:abdelkabirouachouch@sce.co.ma">abdelkabirouachouch@sce.co.ma</a>

## Section II - PRESENTATION DE L'OPERATION

---

## I. Cadre de l'opération

### a - Cadre légal

L'article 6 du Dahir n° 1-04-21 du 1er Rabii I 1425 du (21 avril 2004) portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, tel que modifié et complété, définit l'offre publique de retrait comme étant la procédure qui permet aux personnes physiques ou morales, détenant, seules ou de concert au sens de l'article 10 du même dahir, la majorité des droits de vote d'une société dont les titres sont inscrits à la cote, de faire connaître publiquement qu'elles se proposent de racheter des titres, visés à l'article 2 du même dahir, de ladite société, afin de permettre aux personnes physiques ou morales détenant des titres de cette société et n'appartenant pas au groupe précité de se retirer du capital social de ladite société.

Le Conseil d'Administration de SCE, qui s'est tenu le 12 août 2013, a décidé le principe de la radiation des titres de SCE de la cote de la Bourse de Casablanca. Ledit Conseil a pris acte du fait que ladite radiation entraîne l'obligation pour les personnes physiques ou morales, détenant seules ou de concert, la majorité du capital de la société, à leur propre initiative et préalablement à la radiation effective, de procéder à une offre publique de retrait conformément aux dispositions de l'article 20 bis, du Dahir n°1-04-21 portant promulgation de la loi n°26-03 telle que modifiée et complétée par la loi 46-06.

L'Assemblée Générale des Associés de Holichem tenue en date du 12 août 2013 et après avoir pris acte de la décision du Conseil d'Administration de SCE de demander la radiation de ses titres de la cote de la Bourse de Casablanca et après avoir constaté que cette radiation entraîne l'obligation pour Holichem, en sa qualité de principal actionnaire avec 92,42% du capital, de procéder à une Offre Publique de Retrait conformément aux dispositions de l'article 20 bis de la loi N° 26-03 telle que modifiée et complétée par la loi 46-06, décide que la société procédera à cette offre publique de retrait au prix de 395 dirhams par action.

Le Conseil d'Administration de SCE et l'Assemblée Générale des Associés de Holichem ont conféré chacun tous pouvoirs à Monsieur Driss TARARI pour effectuer toutes les démarches et accomplir toutes les formalités que cette Offre Publique de Retrait nécessite et notamment :

- Fixer les conditions et modalités de réalisation de la radiation des titres de SCE de la cote de la Bourse de Casablanca conformément à la réglementation en vigueur;
- Prendre toute décision dans le cadre de la radiation des titres SCE de la cote de la bourse et du projet d'offre publique de retrait déposé par Holichem et
- Faire toutes démarches ou formalités, formuler toutes affirmations ou déclaration nécessaires pour les besoins de ladite radiation, auprès de toute entité de droit public ou de droit privé.

Le projet d'offre publique de retrait sur SCE a été déposé auprès du CDVM le 15 août 2013. L'avis de recevabilité a été publié le 02 septembre 2013.

Suite au dépôt de la présente offre publique de retrait auprès du CDVM, l'action SCE a été suspendue de la cotation le 16 août 2013. La reprise de la cotation a eu lieu le 03 septembre 2013.

### b - Reconfiguration du capital de SCE

Actionnaires	Avant opération		Après opération*	
	Nombre d'actions détenues	En % du capital et des droits de vote	Nombre d'actions détenues	En % du capital et des droits de vote
HOLICHEM	569 788	92,43%	616 448	100%
AMRINA	2 000	0,32%		
Société Générale France	1 114	0,18%		
SMARA Portefeuille	771	0,13%		
Flottant	42 775	6,94%		
<b>Total</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>

*Au cas où les actionnaires minoritaires apportent intégralement leurs actions en réponse à l'OPR.*

### **c - Accord pouvant avoir une incidence sur l'offre**

Il n'y a, à la connaissance de l'Initiateur et de la société visée, aucun accord pouvant avoir une incidence sur l'offre. L'initiateur détient 92,43% de SCE.

### **d - Autorisations**

Le CDVM a soumis, en date du 16 septembre 2013, le projet d'offre publique de retrait au Ministère des Finances et de la Privatisation, qui n'a pas formulé d'objections au projet.

### **e - Décision du Conseil d'Administration de SCE**

Le Conseil d'Administration de SCE, qui s'est tenu le 12 août 2013, a décidé le principe de la radiation des titres de SCE de la cote de Bourse de Casablanca. Ledit Conseil a pris acte du fait que ladite radiation entraîne l'obligation pour les personnes physiques ou morales, détenant seules ou de concert, la majorité du capital de la société, à leur propre initiative et préalablement à la radiation effective, de procéder à une offre publique de retrait conformément aux dispositions de l'article 20 bis, du Dahir n°1-04-21 portant promulgation de la loi n°26-03 telle que modifiée et complétée par la loi 46-06.

## **II. Objectifs de l'opération**

Afin d'offrir une opportunité aux actionnaires minoritaires d'apporter leurs titres préalablement à la radiation des titres SCE de la cote, le principal actionnaire de SCE, Holichem, a initié la présente offre publique de retrait.

SCE, filiale de Holichem SARL a été introduite à la Bourse de Casablanca en 1950. Sa cotation résulte d'une situation historique et ne répond pas à un besoin stratégique de la Société.

L'action SCE souffre d'un manque de liquidité (93 titres échangés en moyenne durant le 1<sup>er</sup> semestre 2013) associé à une faible visibilité au sein de la cote de la Bourse de Casablanca eu égard à la faible couverture du titre par les analystes financiers de la place.

Holichem a donc décidé d'initier la procédure d'offre publique de retrait des titres de SCE consécutivement à la décision de radiation des titres de cette dernière de la cote de la Bourse de Casablanca.

Etant donnée la faible part en capital revenant aux actionnaires minoritaires, il n'y aura pas de changements significatifs relatifs à la stratégie de développement de SCE suite à la présente Offre Publique de Retrait. En effet, l'Initiateur de l'offre détient 92,43% du capital de SCE.

Cette offre porte sur l'acquisition de tous les titres non détenus par l'Initiateur, soit 46 660 titres représentant 7,57% du capital et des droits de vote de la société au prix unitaire de 395 MAD par action.

## **III. Modalités de financement**

Concernant les titres visés par la présente Opération, Holichem se portera acquéreur des actions non détenus par elle. L'Initiateur dispose des fonds nécessaires en vue de financer l'Opération en numéraire sous forme de cash et de sicav monétaires.

## **IV. Intention de l'Initiateur**

L'Initiateur envisage de conserver les titres SCE qu'il détient et ceux qu'il pourra acquérir dans le cadre de la présente Opération.

Suite à cette Opération, la SCE demandera la radiation de ses titres de la Bourse de Casablanca.

## **V. Liens entre SCE et Holichem SARL**

Holichem SARL détient directement 92,43% du capital de SCE, qui lui octroie 92,43% des droits de vote. Cette participation augmentera à 100% à l'issue de cette offre publique de retrait au cas où tous les actionnaires minoritaires apportent intégralement leurs actions en réponse à l'offre.

## **VI. Structure de l'offre**

### **a - Nombre d'actions visées**

L'OPR portera sur la totalité des titres non détenus par l'Initiateur de l'opération, Holichem, soit 46 660 titres représentant 7,57% du capital et des droits de vote de la société.

### **b - Prix de l'offre**

L'Initiateur offre aux actionnaires minoritaires de SCE d'acquérir leurs titres au prix unitaire de 395 dirhams par action.

### **c - Montant global de l'OPR**

L'OPR porte sur un montant global maximum de 18 430 700 dirhams dans le cas d'un apport intégral des actions SCE visées par l'OPR.

### **d - Jouissance des actions objet de l'offre**

1<sup>er</sup> janvier 2013<sup>1</sup>.

### **e - Date d'ouverture de l'offre**

Le 30 septembre 2013

### **f - Date de clôture de l'offre**

Le 31 octobre 2013

La durée de l'offre est comprise entre la date d'ouverture et la date de clôture de l'opération, selon le calendrier de l'opération objet de la présente note d'information, soit 22 jours de bourse.

### **g - Seuil de renonciation**

Dans le cadre de cette opération, aucun seuil de renonciation à l'offre n'est prévu par l'Initiateur. Holichem s'engage en effet à acquérir de manière ferme et irrévocable la totalité des titres apportés par les actionnaires minoritaires de SCE dans le cadre de l'OPR qui seront intégralement servis.

### **h - Date de règlement et de livraison**

Le 20 novembre 2013.

### **i - Organisme chargé de la centralisation de l'offre**

L'organisme chargé de la centralisation des actions objet de l'offre est Crédit du Maroc.

---

<sup>1</sup> Droit aux dividendes 2013 relatifs à l'exercice 2013 à distribuer en 2014.

## VII. Eléments d'appréciation des termes de l'offre

La valorisation de SCE telle que décrite dans la présente note d'information a été réalisée le Cabinet Mazars en sa qualité d'Évaluateur Indépendant.

Le prix proposé par l'Initiateur de la présente offre est de 395 dirhams par action.

Dans le cadre de la présente opération, le cabinet Mazars a procédé à des travaux de valorisation de SCE sur la base des méthodes suivantes :

- La méthode d'actualisation des flux futurs (Discounted Cash Flows ou DCF) ;
- L'analyse du cours boursier du titre SCE;
- La méthode patrimoniale.

L'adoption de la méthode des comparables boursiers a été écartée du fait que les comparables nationaux les plus proches présentent des multiples négatifs. Les comparables internationaux présentent des niveaux de capitalisation et de périmètre d'activité très éloignés de ceux de SCE.

### a- Description des méthodes d'évaluation utilisées

#### 1. Méthode d'actualisation des flux de trésorerie

La méthode d'actualisation des cash-flows (DCF) mesure la capacité d'une entreprise à créer de la valeur. La création de valeur résulte de la différence entre la rentabilité des capitaux investis et l'exigence de rémunération des actionnaires et des créanciers.

Cette méthode d'évaluation donne une vision dynamique de la valeur d'une entreprise puisqu'elle assoit la valorisation sur des projections de résultats et prend en considération les principaux facteurs qui influent sur la valeur de la société, tels que l'évolution de sa rentabilité, sa cyclicité, sa structure financière et le risque intrinsèque.

La détermination des cash-flows repose sur l'élaboration d'un plan d'affaires sur un horizon cohérent de 5 ans et le calcul d'une valeur terminale de l'entreprise à l'issue de la période considérée.

La valeur de l'entreprise (VE) est alors estimée en actualisant, au Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC), les cash-flows futurs incluant la valeur terminale. Elle comprend :

- La valeur actualisée des flux de l'horizon 2013<sup>E</sup>-2017<sup>P</sup>;
- La valeur terminale (VT), représentant la valeur de l'entreprise au terme de l'horizon 2013<sup>E</sup>-2017<sup>P</sup>. Elle est généralement déterminée sur la base de la méthode de Gordon Shapiro par capitalisation à l'infini du dernier flux de trésorerie à un taux  $g$  :

$$VT = \frac{\text{Flux normatif 2017}}{\text{CMPC} - g}$$

Où  $g$  est le taux de croissance à l'infini ;

Le taux de croissance à l'infini retenu est de 1% ;

La valeur des fonds propres (V<sub>fp</sub>) est ensuite déduite après soustraction de l'endettement net de la valeur d'entreprise.

#### Flux de trésorerie futurs opérationnels

Les flux de trésorerie futurs découlent du plan d'affaires sur la période 2013-2017 communiqué par le management de SCE et détaillé au niveau de la partie «Perspectives» de la présente note d'information.

### Taux d'actualisation

Le coût moyen pondéré du capital correspond à la rentabilité exigée par l'ensemble des pourvoyeurs de fonds de l'entreprise. Le coût du capital est ainsi reconstitué à partir de l'évaluation des différents titres financiers de l'entreprise (coût des fonds propres et coût de la dette) suivant la formule suivante :

$$CMPC = C_{fp} * \frac{FP}{FT} + C_d * (1 - IS) * \frac{D}{FT}$$

Où	$C_{fp}$	Coût des fonds propres
	FP	Fonds propres
	FT	Financement Total
	$C_d * (1 - IS)$	Coût de la dette nette d'impôt
	D	Endettement net

Le coût des fonds propres est calculé de la manière suivante :

$$C_{fp} = R_f + \beta * (k_M - R_f)$$

Où	$R_f$	Taux sans risque (BT 10 ans), soit 5,37%
	$\beta$	Bêta de 1

Le coût de l'endettement net est calculé de la manière suivante :

$$C_d * (1 - IS)$$

Où	$C_d$	Coût de l'endettement moyen de la société
	IS	Taux d'imposition de la société

### Détermination du taux d'actualisation

Eléments	Valeurs
Taux sans risque	5,37%
Bêta	1 <sup>2</sup>
Prime de risque marché actions	6,09%
<b>Coût des fonds propres</b>	<b>12,27%</b>
Coût de la dette	6,25%
Taux d'IS	28,5%
<b>Taux d'endettement net</b>	<b>4,47%</b>
% Fonds propres	90%
% Dettes	10%
<b>Coût moyen pondéré du capital</b>	<b>11,51%</b>

Le taux sans risque correspond au taux des bons de Trésor 10 ans sur le marché secondaire au 17 juillet 2013.

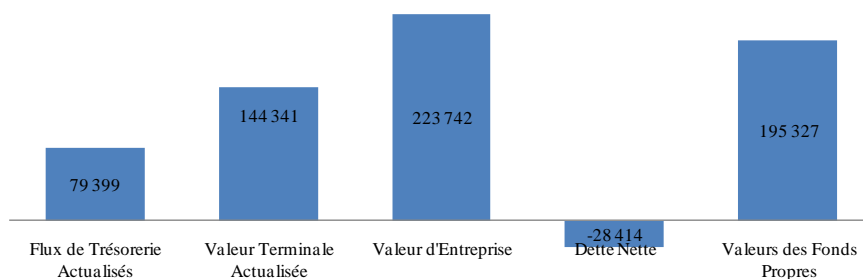
### Taux de croissance perpétuelle

Le taux de croissance perpétuelle retenu pour le calcul de la valeur terminale est de 1%. L'adoption d'un taux de croissance de 1% est expliquée par une difficulté de développement d'activités chimiques au Maroc. A noter que le TCAM du CA de SCE ressort à -1,2% sur la période prévisionnelle.

<sup>2</sup> Compte tenu de la situation morose du marché boursier au Maroc durant ces deux dernières années, une hypothèse de neutralisation de l'effet volatilité de l'action SCE par rapport au marché a été retenue.

## Synthèse de l'évaluation par la méthode DCF

La valeur des fonds propres de SCE s'établit à 195 327 KDH, soit 316,9 dirhams par action.



### 2. Méthode des cours boursiers

Cette méthode consiste en l'analyse de l'évolution des cours de l'action SCE sur 12 mois. La valorisation retenue est le cours moyen pondéré des volumes sur le dernier mois, les 3 derniers mois, les 6 derniers mois et les 12 derniers mois glissants au 01 août 2013.

La valeur des fonds propres selon la méthode des cours boursiers présentée ci-dessous s'entend après distribution de dividendes

SCE	En MAD/action
<b>Cours au 01.08.2013</b>	300,0
CMP 1 mois	284,46
CMP 3 mois	285,27
CMP 6 mois	283,65
CMP 1 an	313,11
<b>Moyenne des moyennes au 01.08.2013</b>	<b>291,6</b>
Dividendes au titre de l'exercice 2012	15,0
<b>Valorisation de la SCE Post Distribution en KDH</b>	<b>276,6</b>
Nombre d'actions	616 448
<b>Valeur des Fonds Propres au 01.08.2013 en KDH</b>	<b>170 522,6</b>

### 3. Méthode patrimoniale

#### a- Rappel méthodologique

La valeur de l'Actif Net Comptable Corrigé (ANCC) : cette méthode est appréhendée à travers une réévaluation des éléments du bilan de la société, en particulier les éléments de l'actif immobilisé corporels et financiers ainsi que les stocks et les créances.

Il est utile de préciser que la valeur de l'ANCC n'est significative de la valeur économique réelle de la société qu'après prise en compte d'un Good Will (ou d'un Bad Will).

La valeur du Good Will : qui représente la valeur des éléments incorporels, du savoir faire et du fonds de commerce qui constituent, au même titre que les éléments corporels, la capacité de la société à générer des profits. Le Good Will est le facteur qui permet à la société de dégager des rendements supérieurs à ceux d'un placement sans risque, en l'occurrence celui des bons de trésor.

$$\text{Valeur de l'entreprise} = \text{Actif Net Comptable Corrigé} + \text{Good Will}$$

## b- Détermination de la valeur de l'actif net comptable corrigé

Eléments de l'actif en KDH	VNC au 31/12/2012	Valeur Réévaluée	Ecart de réévaluation	Notes
<b>Immobilisations en non valeur</b>	<b>964</b>	<b>964</b>	<b>0</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>0</b>	(1)
<b>Immobilisation corporelles</b>	<b>101 937</b>	<b>163 361</b>	<b>61 425</b>	
Terrain	29 141	140 726,72	111 586	(2)
Constructions	50 161		-50 161	(3)
ITMO	19 330	19 330	0	(4)
Matériel de transport	719	719	0	(4)
Mobilier, matériel de bureau	1 766	1 766	0	(4)
Immobilisation corporelles en cours	819	819	0	
<b>Immobilisations financières</b>	<b>71 937</b>	<b>75 826</b>	<b>3 889</b>	(5)
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>187 837</b>	<b>253 151</b>	<b>65 313</b>	
Stocks	52 040	52 040	0	(6)
Créances de l'actif circulant	193 386	193 386	0	(6)
<b>Total Actif Circulant</b>	<b>245 426</b>	<b>245 426</b>	<b>0</b>	
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>10 323</b>	<b>10 323</b>	<b>0</b>	(7)
<b>Total</b>	<b>443 586</b>	<b>508 900</b>	<b>65 313</b>	

- (1) Ce poste est constitué exclusivement du Fonds de commerce pour un total de 13 MDH et a été repris à sa valeur historique.
- (2) Le détail de ce poste est ventilé comme suit :
- Terrain situé à Ain Sebâa et inscrit au bilan pour une valeur de 185 KDH. Ce terrain a fait l'objet d'une expertise immobilière en date du 15 juillet 2013 et la valeur réévaluée ressort à 111 771 KDH.
  - Terrain Med Zed situé à Jorf Lasfar acquis le 30 décembre 2011 par la SCE pour une valeur de 14 183,7 KDH. Ce terrain n'a pas fait l'objet de réévaluation vu sa récente acquisition.
  - Aménagements du terrain BLED SIDI ABDELLAH BEN HAJ. Ces aménagements ont été repris à leur valeur nette comptable.
- (3) Ce poste correspond aux constructions édifiées sur le terrain BLED SIDI ABDELLAH BEN HAJ. Dans une optique de cession du terrain concerné, ces constructions ont une valeur nulle.
- (4) La maintenance ainsi que les investissements réalisés ont permis de maintenir les ITMO, le matériel de transport ainsi que le mobilier de bureau en état d'exploitation. Ces postes ont été retenus à leur Valeur Nette Comptable.
- (5) Les immobilisations financières correspondent aux participations de la SCE. L'hypothèse retenue est la VNC à fin 2012 pour toutes les participations mis à part ZRE filiale à hauteur de 40% et ATM filiale à hauteur de 89,44%.
- ZRE dispose d'un terrain situé à Zénata et inscrit au bilan pour une valeur de 70 000 KDH. Ce terrain n'étant toujours pas payé, une dette du même montant augmentée des intérêts figure au passif pour un total de 74 800 KDH. Le terrain a fait l'objet d'une expertise immobilière en date du 15 juillet 2013 et la valeur réévaluée ressort à 100 350 KDH. Etant donné que la société n'a pas d'activité, la valorisation retenue pour les titres ZRE correspond à la quote part de l'écart de réévaluation déduction faite de la dette.
  - La valorisation retenue pour les titres ATM correspond à la valeur des fonds propres d'ATM, calculée par DCF, résultant du business plan soit une quote part de SCE de 61 370 KDH.

- (6) Les comptes arrêtés à fin 2012 étant certifiés, toutes les dépréciations d'actifs ainsi que les risques ont été constatées. L'actif circulant a été considéré à sa valeur nette comptable.
- (7) La trésorerie Actif a été considérée à sa valeur au bilan à fin 2012.

Ainsi, les principales hypothèses de valorisation retenues se présentent comme suit :

- Actif Comptable : 443 586 KDH
- Dettes SCE à fin 2012 (Dettes de Financement + PC + Trésorerie Passif + Provisions Pour Risques et Charges) : 169 938 KDH
- Ecart de réévaluation : 65 313 KDH. Etant donné que cet écart porte sur des plus-values latentes, l'aspect fiscal doit être considéré pour déterminer un écart de réévaluation net d'impôt soit 46 699 KDH.
- Distribution de dividendes au titre de l'exercice 2012 : 9 247 KDH.

L'Actif net comptable corrigé post distribution de SCE ressort ainsi à 310 137 KDH.

### c- Détermination du Good Will

Le Good Will est la somme actualisée des bénéfices que la société est capable de générer au-delà du seul placement de l'Actif Net Comptable dans un produit financier à moyen terme de risque comparable.

Good will = Somme (RNP – ANCC d'exploitation \* BT) / (1+i)<sup>n</sup>

- RNP : Résultat net prévisionnel 2013 à 2017;
- ANCC : 319 384 KDH
- ANCC post distribution : 310 137 KDH (un dividende de 15 dirhams/action a été voté par l'AGO du 18 juin 2013)
- BT : Taux de rémunération des bons de Trésor sur 10 ans nets de l'IS à 28,5%, soit 3,84%
- i : taux d'actualisation tel que déterminé dans la méthode des cash flows futurs exposée ci-dessus.
- n : l'année d'actualisation de 1 à 5

A partir du business plan de la société SCE, l'actualisation des superprofits sur l'horizon 2013-2017 fait ressortir une valeur de Good Will de 57 910 KDH, dont les hypothèses et le calcul sont explicitées ci-après :

(En KDH)	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Résultats nets	34 085	30 287	29 739	29 965	23 357
ANCC Post Distribution	310 137	344 222	374 508	404 248	434 213
Taux sans risque	5,37%	5,37%	5,37%	5,37%	5,37%
Taux sans risque net d'impôt	3,84%	3,84%	3,84%	3,84%	3,84%
Super-profits	22 177	17 070	15 360	14 444	6 685
Taux d'actualisation	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%
Facteur d'actualisation	0,90	0,80	0,72	0,65	0,58
Super-profits actualisés	19 887	13 728	11 077	9 341	3 877
<b>Goodwill</b>			<b>57 910</b>		

#### d- Valorisation par la méthode patrimoniale

Tenant compte de la valeur de l'ANCC post distribution et de celle du Good Will détaillées ci-dessus, la valeur des fonds propres de la SCE par la méthode patrimoniale s'établit au 31 décembre 2012 à 368 047 KMAD soit 597,04 dirhams par actions.

<b>ANCC Post Distribution</b>	<b>310 137</b>
Goodwill	57 910
<b>Valorisation de la SCE en KDH</b>	<b>368 047</b>
<b>Valorisation/action en MAD</b>	<b>597,04</b>

#### 4. Synthèse des résultats

Le test de sensibilité présente une moyenne pondérée comprise entre 366 MAD/action et 381 MAD/action avec une valeur centrale de 373 MAD/action.

Méthodes (en MAD)	Pondération	Fourchette Basse	Valeur Centrale	Fourchette Haute
Méthode DCF	40%	300	317	336
Méthode des Cours Boursiers	35%	277	277	277
Méthode Patrimoniale	25%	596	597	598
<b>Moyenne Pondérée</b>	<b>100%</b>	<b>366</b>	<b>373</b>	<b>381</b>

La synthèse des méthodes retenues pour la valorisation des actions SCE ressort comme suit :

Méthodes	Pondération retenue	Montant en KDH	Prix par action en MAD	Surcote /Décote par rapport aux méthodes retenues en MAD
DCF	40%	195 327	316,9	78,1
Méthode des Cours Boursiers	35%	170 523	276,6	118,4
Méthode Patrimoniale	25%	368 048	597,0	-202,0
<b>Moyenne pondérée</b>	<b>100%</b>	<b>229 827</b>	<b>372,8</b>	<b>-</b>

#### 5. Transaction de référence

En février 2012, Holichem a procédé à l'acquisition de 42 670 actions SCE sur le marché de bloc soit 6,92% du capital de la société au prix de 330 dirhams par action.

## **VIII. Rapport de l'Évaluateur Indépendant**

En référence à l'article 25 du Dahir n° 1-04-21 du 1er Rabii I 1425 du (21 avril 2004) portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier, telle que modifiée et complétée, nous avons été mandatés par la société Holichem (l'initiateur) afin de nous prononcer sur le caractère équitable du prix proposé pour la SCE.

Le prix de l'offre a été arrêté à 395 MAD/action dont le montant a été apprécié par nos soins par la mise en œuvre de méthodes d'évaluation basées essentiellement sur l'actualisation des cash-flows, la méthode des cours boursiers et la méthode patrimoniale conduisant à une estimation de la valeur intrinsèque de l'action de la société SCE Maroc comprise entre 366 et 381 dirhams, nous apparaît équitable.

Le prix correspond à une :

- Surcote de 78 MAD / action pour la méthode d'actualisation des cash flows;
- Surcote de 118 MAD / action pour la méthode des cours boursiers ;
- Décote de 202 MAD / action pour la méthode patrimoniale.

Nous avons mis en œuvre des diligences destinées à apprécier la valeur des titres de la société SCE et de s'assurer que celle-ci est équitable pour les actionnaires minoritaires de la société;

Nos travaux ont consisté principalement à :

- Revoir la cohérence globale des business plan ayant servi à la valorisation par la méthode des cash flows futurs;
- Réaliser une évaluation indépendante de l'action SCE selon plusieurs méthodes.

Dans le contexte de la transaction envisagée, le prix de 395 MAD/action proposé nous apparaît équitable pour les actionnaires minoritaires de la société SCE.

Les critères utilisés dans la méthode d'évaluation conduisent à une estimation équitable et légitime de la société SCE, satisfaisant tant à l'intérêt général du bon fonctionnement du marché qu'à l'exigence de loyauté des transactions.

**Naoufal El Khatib**

**Associé Directeur**

**Mazars**

## **IX. Frais de transaction**

Tous les frais de courtage et d'intermédiation relatifs à la présente offre, incluant les commissions prélevées par la Bourse de Casablanca et le dépositaire, ainsi que tous les impôts et taxes dont sont redevables les actionnaires de SCE apportant leurs actions à l'OPR, demeureront à leur charge.

Les commissions applicables au moment de la transaction sont prévues dans les conventions liant les intervenants à leurs clients.

## **X. Conseillers et Intermédiaires Financiers**

Type d'intermédiaires financiers	Nom
Organisme Conseil et Coordinateur Global	Crédit du Maroc
Evaluateur Indépendant	Mazars Audit et Conseil
Organisme Centralisateur	Crédit du Maroc
Etablissement chargé de l'enregistrement auprès de la Bourse de Casablanca	Crédit du Maroc Capital (côté acheteur) Crédit du Maroc Capital et les autres sociétés de bourse (côté vendeurs)
Organisme chargé de la collecte des ordres de vente	Toutes les banques et toutes les sociétés de bourse

## **XI. Caractéristiques de cotation**

Libellé	SCE
Ticket	SCE
Code Valeur	4500
Code ISIN	MA0000010787
Mode de Cotation	Multifixing
Compartiment de cotation	3 <sup>ème</sup> compartiment
Secteur d'activité	Chimie

## **XII. Calendrier de l'Offre Publique de Retrait**

<b>Ordres</b>	<b>Etapas</b>	<b>Délais</b>
		<b>Au plus tard</b>
<b>1</b>	Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'OPR	<b>17/09/2013</b>
<b>2</b>	Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation de l'OPR	<b>17/09/2013</b>
<b>4</b>	Réception par la Bourse de la note d'information visée	<b>17/09/2013</b>
<b>5</b>	Publication de l'avis relatif à l'Offre Publique de Retrait au Bulletin de la cote	<b>18/09/2013</b>
<b>7</b>	Ouverture de la durée de l'Offre Publique de Retrait	<b>30/09/2013</b>
<b>8</b>	Clôture de la durée de l'Offre Publique de Retrait	<b>31/10/2013</b>
<b>9</b>	Réception par la Bourse de Casablanca des fichiers relatifs aux ordres d'apports de titres avant 12h00	<b>01/11/2013</b>
<b>10</b>	Centralisation et consolidation des ordres d'apports de titres par la Bourse de Casablanca	<b>07/11/2013</b>
<b>11</b>	Envoi d'un état récapitulatif des ordres d'apports de titres au CDVM	<b>08/11/2013</b>
<b>12</b>	Suite du CDVM sur l'OPR (positive ou sans suite)	<b>11/11/2013</b>
<b>13</b>	Annonce, au Bulletin de la cote, dans le cas où le CDVM déclare l'opération sans suite	<b>11/11/2013</b>
<b>14</b>	Remise, par la Bourse de Casablanca, des résultats de l'OPR aux collecteurs d'ordres	<b>12/11/2013</b>
<b>15</b>	Publication par la Bourse de Casablanca de l'avis et du communiqué de presse relatif à la radiation	<b>13/11/2013</b>
<b>16</b>	Annonce des résultats de l'OPR au bulletin de la cote - Enregistrement de l'opération en bourse	<b>14/11/2013</b>
<b>17</b>	Règlement / Livraison des titres objet de l'OPR	<b>20/11/2013</b>
<b>18</b>	Radiation des actions SCE de la Cote de la Bourse de Casablanca	<b>24/01/2014</b>

### **XIII. Modalités de participation à l'offre**

#### **a- Durée de l'offre publique de retrait**

L'offre portera sur une durée de 22 jours de bourse, du 30 septembre 2013 au 31 octobre 2013 inclus.

#### **b-Bénéficiaires**

La présente OPR s'adresse à tous les détenteurs d'actions SCE sans limitation.

Les actionnaires souhaitant apporter leurs actions à l'offre devront remettre aux collecteurs d'ordres les documents suivants :

- Un ordre de vente dûment horodaté et émargé par l'actionnaire cédant et par l'organisme collecteur d'ordres. Il sera irrévocable dès la clôture de la durée de l'offre.
- Une attestation de blocage des actions (fournie par le dépositaire des actions).
- Un justificatif d'identité.

#### **c- Remise des ordres de vente**

Les actionnaires souhaitant participer à la présente offre sont invités à remettre aux sociétés de bourse ou aux banques, du 30 septembre 2013 au 31 octobre 2013 inclus, un ordre de vente conforme au modèle mis à leur disposition et annexé à la présente note d'information.

L'ordre de vente doit être signé par le propriétaire des actions lui-même ou par un tiers dûment mandaté et présentant une procuration dûment signée et légalisée par le propriétaire desdites actions.

Les ordres de vente au nom des enfants mineurs peuvent être exécutés par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal.

Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire peut passer l'ordre de vente pour le compte du client dont il gère le portefeuille à condition de disposer d'une procuration dûment signée et légalisée par son mandant ou le mandat de gestion si celui-ci prévoit une disposition expresse dans ce sens.

Les sociétés de gestion marocaines ou étrangères agréées sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

Les ordres de vente peuvent être révoqués à tout moment jusqu'à la fin de la durée de l'offre.

#### **d-Attestation de blocage des titres apportés**

Une attestation de blocage des titres devra être jointe à l'ordre de vente par les personnes physiques ou morales apportant leurs titres. Le blocage des titres sera effectif à partir de la date de présentation des titres à l'offre jusqu'à la date de règlement livraison. L'ordre de vente sera irrévocable dès la clôture de la durée de l'offre.

L'attestation de blocage devra être fournie par les dépositaires et devra comporter :

- Le numéro de la carte d'identité nationale pour les personnes physiques marocaines résidentes ou non résidentes, le numéro de titre de séjour pour les personnes physiques étrangères résidentes au Maroc ou le numéro de passeport pour les personnes physiques étrangères non résidentes ;
- Le numéro d'inscription au registre du commerce pour les personnes morales de droit marocain ou de tout autre document faisant foi dans le pays d'origine et accepté par l'organisme chargé de l'intermédiation pour les personnes morales étrangères ;
- Les coordonnées bancaires identifiant le compte qui sera crédité du produit de l'apport dans le cadre de la présente offre publique de retrait.

### e- Identification des apporteurs d'actions

Les personnes physiques ou morales apportant leurs titres dans le cadre de la présente OPR devront justifier leur identité en présentant les documents ci-dessous.

Les organismes collecteurs d'ordre devront obtenir copie du document qui atteste de l'identité de l'apporteur du titre et la joindre à l'ordre de vente.

Catégorie	Document à joindre
Personnes physiques marocaines résidentes	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques marocaines résidentes à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident
Personnes physiques non résidentes et non marocaines	Photocopie des pages de passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document
Personnes morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce
Personnes morales de droit étranger	Tout document faisant foi dans le pays d'origine et attestant de l'appartenance à la catégorie ou tout autre moyen jugé acceptable par le coordinateur global concerné
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément : pour les FCP, le certificat de dépôt au greffe du tribunal pour les SICAV, le modèle d'inscription au registre de commerce
OPCR	Photocopie de la décision d'agrément
Investisseurs qualifiés (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie
Banques de droit marocain	Modèle de l'inscription au Registre de Commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie.
Associations marocaines	Photocopie des statuts et du récépissé du dépôt de dossier d'admission
Enfant mineur	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant.

## XIV. Modalités de centralisation, d'enregistrement et de règlement livraison

### a- Centralisation et consolidation des ordres

La structure du fichier de centralisation des ordres, établie par la Bourse de Casablanca, sera transmise par Crédit du Maroc aux collecteurs d'ordres.

Les collecteurs d'ordres de vente devront remettre séparément à la Bourse de Casablanca, sous clé USB, le 01 novembre 2013 avant 12h00 les fichiers des ordres de ventes de leurs clients, respectant la structure du fichier de centralisation des ordres.

Les organismes collecteurs d'ordres n'ayant pas de statut de société de bourse sont libres de désigner la société de bourse qui se chargera de l'enregistrement des transactions auprès de la Bourse de Casablanca. Ils devront informer la Bourse de Casablanca ainsi que la société de bourse choisie, par écrit et au plus tard le jour de réception des fichiers soit le 01 novembre 2013 avant 12h00.

La Bourse de Casablanca procèdera par la suite à la centralisation, la consolidation des différents fichiers d'ordres de vente et à l'attribution des titres vendus.

Le 12 novembre 2013, la Bourse de Casablanca communiquera aux collecteurs d'ordres les résultats de l'offre.

## **b- Enregistrement de l'offre**

Sur la base des actions présentées, l'enregistrement à la Bourse de Casablanca des transactions relatives à la présente opération sera effectué par Crédit du Maroc Capital (côté acheteur) et Crédit du Maroc Capital et les autres sociétés de bourse (côté vendeurs).

## **c- Résultats de l'opération**

Les résultats de l'opération seront publiés par la Bourse de Casablanca au Bulletin de la Cote le 14 novembre 2013, ainsi que dans un journal d'annonces légales par l'Initiateur, dans les trois jours qui suivent soit au plus tard le 20 novembre 2013.

## **d- Modalités de règlement/livraison**

Le règlement et la livraison des titres SCE seront réalisés le 20 novembre 2013. Ils s'effectueront selon les procédures en vigueur.

## **XV. Régime Fiscal**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier.

Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

### **a - Actionnaires personnes physiques résidentes**

#### **▪ Imposition des profits de cession**

Conformément aux dispositions de l'article 73 du Code Général des Impôts, les profits de cession des actions cotées sont soumis à l'IR au taux de 15%. L'impôt est retenu à la source et versé au Trésor par l'intermédiaire financier habilité teneur de comptes titres.

Selon les dispositions de l'article 68 du Code Général des Impôts, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 DH ;
- La donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Les moins-values subies au cours d'une année sont imputables sur les plus-values des années suivantes jusqu'à l'expiration de la 4<sup>ème</sup> année qui suit celle de la réalisation des moins-values.

- **Imposition de dividendes**

Les dividendes distribués à des personnes physiques résidentes sont soumis à une retenue à la source de 15% libératoire de l'IR.

- b - Actionnaires personnes morales résidentes**

- **Imposition des profits de cession**

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables à l'Impôt sur les Sociétés.

- **Imposition de dividendes**

➤ Personnes morales résidentes passibles de l'IS :

Les dividendes distribués à des contribuables relevant de l'IS sont soumis à une retenue à la source de 15% libératoire de l'IS. Cependant les revenus précités ne sont pas soumis au dit impôt si la société bénéficiaire fournit à la société distributrice une attestation de propriété des titres comportant son numéro d'imposition à l'IS.

➤ Personnes morales résidentes passibles de l'IR :

Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes passibles de l'IR sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

- c - Actionnaires personnes physiques non résidentes**

- **Imposition des profits de cession**

Sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition, les profits de cession d'actions réalisées par des personnes physiques non résidentes sont imposables à l'IR.

- **Imposition de dividendes**

Sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition, les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

- d - Actionnaires personnes morales non résidentes**

- **Imposition des profits de cession**

Les profits de cession d'actions cotées à la Bourse de Casablanca réalisées par des personnes morales non résidentes sont exonérés de l'impôt sur les sociétés. Toutefois, cette exonération ne s'applique pas aux profits résultant de la cession des titres des sociétés à prépondérance immobilière.

- **Imposition de dividendes**

Sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition, les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

---

## **XVI. Charges relatives à l'opération**

Les frais de l'opération à la charge de l'Initiateur sont estimés à environ 3,6% HT du montant de l'opération. Ils comprennent notamment les charges suivantes :

- Le conseiller financier
- Le conseil juridique ;
- L'évaluateur indépendant ;
- Le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières ;
- Le Dépositaire Central, Maroclear.
- La Bourse de Casablanca
- Les frais légaux ;
- La communication ;

## **Section III - PRESENTATION GENERALE DE HOLICHEM**

---

## I. Renseignements à caractère général

<b>Dénomination sociale :</b>	HOLICHEM
<b>Siège social :</b>	108, Boulevard Abassadeur Ben Aicha, Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	0522-24-59-00
<b>Numéro de télécopie :</b>	0522-54-58-85
<b>Site web :</b>	Néant
<b>Forme juridique :</b>	Société à responsabilité limitée
<b>Régime fiscal</b>	La société est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.
<b>Date de création</b>	2002
<b>Durée de vie :</b>	99 ans
<b>Numéro de registre du commerce :</b>	Casablanca, N° 116461
<b>Exercice social :</b>	Du 1er janvier au 31 décembre
<b>Tribunal compétant en cas de litige</b>	Tribunal de commerce de Casablanca
<b>Consultation des documents juridiques</b>	Les statuts, les rapports de gestion et les PV d'Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires peuvent être consultés au siège de la société par les actionnaires de la société ;
<b>Objet social : (Article 3 des statuts)</b>	La société a pour : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La prise de participation et d'intérêts dans toutes sociétés ou entreprises industrielles, commerciales, immobilières, financières ou autres, par souscription ou achat de titres ou droits sociaux, association ou alliance, ou en encore par prise de commandite et octroi d'avance et de crédit, et pas tous autres moyens de droit ;</li> <li>▪ L'achat, le placement et la réalisation de toutes valeurs mobilières, la gestion de tous portefeuilles de valeurs marocaines ou étrangères ;</li> <li>▪ L'étude de tout placement ou investissements;</li> </ul>
<b>Capital Social au 31 août 2013</b>	7 500 000 dirhams, réparti en 75000 parts sociales d'une valeur nominale de 100 DH
<b>Textes législatifs applicables à l'Initiateur :</b>	De par sa forme juridique, la société est régie par : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le Dahir n°1-97-49 du 5 Chaoual 1417 (13 février 1997) portant promulgation de la loi n° 5-96 relative à la société en nom collectif, la société en commandite simple, la société en commandite par actions, la société à responsabilité limitée et la société en participation ;</li> <li>▪ La loi 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée par la loi 46-06 ;</li> <li>▪ Les statuts</li> </ul>

## II. Appartenance de Holichem à un Groupe

Holichem est détenu à hauteur de 46% par la société SOFICHEM S.A, 44% par M. Driss TARARI et 10% par Mme Jeanine AMET, épouse TARARI.

### **III. Renseignements sur le capital social de Holichem**

#### **a - Renseignements à caractère général**

Au 31 août 2013, le capital social de Holichem s'élève à 7 500 000 dirhams réparti en 75 000 parts sociales d'une valeur nominale de 100 DH et entièrement libéré.

#### **b - Historique d'évolution du capital de HOLICHEM depuis sa création**

Le capital de constitution de Holichem en 2002 s'élève à 100 000 MAD. En 2003, la société a réalisé une augmentation de capital en numéraire d'un montant total de 7 400 000 MAD portant ainsi le capital social de 100 000 MAD à 7 500 000 MAD. Depuis cette date, le capital social de Holichem n'a pas connu de modification.

#### **c - Evolution de l'actionnariat de Holichem 2010-2012**

L'évolution de l'actionnariat de Holichem sur les trois derniers exercices se présente comme suit :

Actionnaires	2010		2011		2012	
	Nombre d'actions	% du Capital	Nombre d'actions	% du Capital	Nombre d'actions	% du Capital
M. Driss TARARI	33 000	44,00%	33 000	44,00%	33 000	44,00%
Mme Jeanine AMET ép. TARARI	7 500	10,00%	7 500	10,00%	7 500	10,00%
SOFICHEM S.A	34 500	46,00%	34 500	46,00%	34 500	46,00%
<b>TOTAL</b>	<b>75 000</b>	<b>100%</b>	<b>75 000</b>	<b>100%</b>	<b>75 000</b>	<b>100%</b>

Source : SCE

#### **d - Pacte d'actionnaire**

A la connaissance du management de Holichem, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires.

#### **e - Politique de distribution de dividendes**

##### **Dispositions statutaires**

Selon l'article 26 des statuts de Holichem, il est prélevé sur les bénéfices nets de l'exercice, un pourcentage de 5% pour former le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fond de réserve atteint une somme égale au cinquième du capital social, et reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve descend au dessous de ce cinquième.

Le solde des bénéfices est, après ce prélèvement, réparti entre les associés, proportionnellement au nombre de parts sociales appartenant à chacun d'eux.

Toutefois, les associés peuvent, sur la proposition de la gérance, affecter tout ou partie de la part revenant aux associés dans le solde des bénéfices, à la création de réserves générales ou spéciales sont ils détermineront l'emploi et la destination.

- **Dividendes distribués au cours des 3 derniers exercices**

Holichem n'a pas procédé à une distribution de dividende au titre des trois derniers exercices.

#### **IV. Présentation de SOFICHEM**

SOFICHEM est une holding de participation qui détient la société Holichem à hauteur de 46%.

#### **V. Notation**

Holichem n'a fait, à ce jour, l'objet d'aucune notation.

#### **VI. Administration de la société**

##### **a - Gérance**

Conformément à l'article 14 des statuts, la société est administrée par un ou plusieurs gérants, personne physiques, nommés par les associés. Les gérants peuvent être choisis en dehors des associés.

Vis-à-vis des tiers, ainsi que toutes administrations publiques ou privées et de tous établissements de crédit, le gérant représente la société et a le pouvoir les plus étendus pour agir en son nom et accomplir tous actes relatifs à son objet.

La société sera en conséquence valablement engagée par la signature du gérant pour tous les actes la concernant, ainsi que pour le retrait de fonds et valeurs, les mandats sur les banquiers, débiteurs ou dépositaires et les souscriptions, endos, acceptations ou acquits d'effets de commerce.

Toutefois, les achats, ventes, échanges d'immeubles et de fonds de commerce, les emprunts avec garantie hypothécaires, nantissement ou gage sur les biens de la société, les avals et cautions, ainsi que les prises de participation dans d'autres sociétés ou entreprises devront faire l'objet d'une délibération des associés, prise dans les conditions de majorité prévue à l'article 23 des statuts, qui confèrera les pouvoirs nécessaire à leur conclusion, soit au gérant, soit à un des associés, soit même à un tiers.

Sauf si elles portent sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales, les conventions intervenues entre les associés et l'un des gérants ou associés sont soumises à l'approbation préalable de l'assemblée générale.

Chaque gérant peut déléguer tel de ses pouvoirs qu'il juge convenables à un ou plusieurs mandataires associés ou non.

Le gérant actuel de Holichem est M. Driss TARARI.

##### **b - Durée des fonctions du gérant**

Selon l'article 15 des statuts, les gérants sont nommés pour une durée illimitée. Les causes de cessation des fonctions d'un gérant sont le décès, l'interdiction, la déconfiture, la faillite, la démission ou la révocation.

La révocation d'un gérant ne peut être décidée que par des associés représentant au moins les trois quarts des parts sociales.

En cas de décès, démission, ou révocation d'un gérant, la société continuera à être administrée, de plein droit, par le ou les gérants restants à moins qu'il ne soit procédé à la nomination d'un ou plusieurs nouveaux gérants, par décision collective des associés.

Si la société était administrée par un seul gérant, son décès, sa démission ou sa révocation entraîneront l'obligation pour les associés de nommer un ou plusieurs nouveaux gérants.

---

### **c - Rémunération de la gérance**

La gérance peut recevoir, à titre de rémunération de ses fonctions, un traitement fixe ou proportionnel, dont l'importance sera fixée par les associés.

## **VII. Décisions collectives**

### **a- Procédure**

Conformément à l'article 19 des statuts, lorsque les associés ont à prendre des décisions collectives, ces décisions sont prises en assemblée générale.

La convocation de cette assemblée est faite quinze jours au moins à l'avance, par lettre recommandée adressée avec accusé de réception à chacun des associés et indiquant l'ordre du jour arrêté par la gérance.

Cependant, toute assemblée est valablement constituée, sans question de convocation, ni de délai, si l'unanimité des associés s'y trouve présente ou représentée.

### **b- Participation et vote**

Selon l'article 20 des statuts, tous les associés ont le droit de participer aux assemblées générales, quel que soit le nombre de parts leur appartenant.

Tout associé peut s'y faire représenter :

- par un mandataire qui peut ne pas être lui-même associé,
- par un autre associé, si le nombre d'associés est supérieur à deux.

Chaque associé, présent à l'assemblée, a autant de voix qu'il possède ou représente de parts, sans limitation.

Le droit de vote attaché à la part appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propiétaire dans les assemblées générales extraordinaires.

### **c- Décision annuelle**

Selon l'article 21 des statuts, le rapport de gestion, l'inventaire et les états de synthèse établis par la gérance, sont soumis à l'approbation des associés réunis en assemblée, dans le délai de six mois à compter de la clôture de l'exercice.

A cette fin, ces documents et les résolutions proposées sont adressées aux associés quinze jours au moins avant la date de l'assemblée générale. Pendant ce délai, l'inventaire est tenu, au siège social, à la disposition des associés, qui ne peuvent en prendre copie.

A compter de cette communication, tout associé a la faculté de poser, par écrit, des questions auxquelles la gérance est tenue de répondre au cours de l'assemblée.

L'associé peut, en outre, et à toute époque, obtenir communication des livres, de l'inventaire, des états de synthèses, du rapport de la gérance, et des procès-verbaux des assemblées générales concernant les trois derniers exercices.

Sauf en ce qui concerne l'inventaire, le droit de prendre connaissance emporte celui de prendre copie.

Le droit de prendre connaissance peut être exercé avec l'aide d'un conseiller.

#### **d- Modifications aux statuts**

Conformément à l'article 22 des statuts, les associés peuvent apporter toutes modifications aux statuts, sans qu'il leur soit permis, toutefois, de changer la nationalité de la société ou d'obliger un des associés à augmenter sa part sociale.

Ils peuvent autoriser ou décider notamment :

- la propagation, la réduction de durée ou la dissolution anticipée de la société
- la cession des parts à des personnes étrangères à la société
- la réduction du capital social
- l'augmentation du capital social
- la fusion de la société avec d'autres sociétés constituées ou à constituer
- sa transformation en société d'une autre forme

#### **e- Majorité**

Selon l'article 23, les décisions collectives doivent, pour être valables, être adoptées par un ou plusieurs associés représentant plus de la moitié des parts sociales.

Si cette majorité n'est pas obtenue, les associés sont, selon les cas, convoqués ou consultés une seconde fois et les décisions sont prises à la majorité des votes émis, quel que soit le nombre de votants.

Dans le cas d'une cession de parts sociales, le consentement de la majorité des associés, représentant au moins les trois quarts des parts sociales, est nécessaire.

Dans les cas prévus aux articles 8 (Augmentation ou réduction du capital), 10 (cession de parts sociales), et 14 (Gérance) des statuts, les décisions collectives doivent être adoptées au moyen d'un vote réunissant les trois quarts des parts sociales, étant cependant précisé :

- que la décision d'augmenter le capital par incorporation de bénéfices ou de réserves peut être prise par des associés ne représentant que la moitié des parts sociales ;
- que la décision de transformer la société en société en nom collectif doit être prise à l'unanimité des associés.

#### **f- Procès-verbaux – Registre des Assemblées**

Selon l'article 24 des statuts, les délibérations des associés sont consignées dans un procès verbal, indiquant la date et le lieu de la réunion, les prénoms et nom des associés présents ou représentés et la part de chacun d'eux, le rapport et les documents présentés et un résumé des délibérations, ainsi que les projets de résolutions soumises au vote et le résultat du vote.

Les procès-verbaux des réunions sont établis par le président de la réunion et signés par lui.

Les procès-verbaux des réunions des assemblées générales sont consignés sur un registre spécial tenu au siège social, coté et paraphé par le greffier du tribunal du lieu du siège de la société.

Les copies ou extraits des procès verbaux des réunions sont valablement certifiés par un gérant.

Les associés peuvent, à toute époque, prendre communication, au siège social, des procès verbaux inscrits au registre.

## VIII. Autres fonctions de M. Driss TARARI

Société	Fonction	Date de nomination	Date d'expiration du mandat
SCE	Président du Conseil d'Administration	AGO du 10 juin 2011	AGO amenée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2016
ATM	Président du Conseil d'Administration	AGO du 17 juin 2010	AGO amenée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2018
Lorilleux	Président du Conseil d'Administration	AGO du 24 juin 2010	AGO amenée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2014

Source : Holichem

## IX. Historique de HOLICHEM

- 2002 : Création de Holichem, Holding de participation
- 2003 : Augmentation de capital en numéraire d'un montant total de 7 400 KDH
- 2003 : Reprise de la SCE par Holichem dans le cadre d'une opération de Management Buy Out (MBO).

## X. Organigramme Fonctionnel de HOLICHEM

L'unique gérant de Holichem est M. TARARI

## XI. CV du principal dirigeant

**M. Driss TARARI (69 ans) : Président du Conseil d'Administration de SCE**

M. TARAI est diplômé de l'école des Mines de Nancy et ancien élève de Sciences Pô Paris. Après une expérience dans l'Administration Centrale et dans différentes industries (Sucre, Métallurgie), M.TARARI a rejoint SCE en 1978, dont il a assuré la gestion en tant que Vice-Président Directeur Général jusqu'en 2003, date à laquelle il a pu finaliser, en accord avec les groupes actionnaires SNI et TOCHEM, un Leverage Management By Out.

## XII. Activité de Holichem

Holichem est une holding de participation créée en 2002 et qui n'a pas d'autre activité que celle de gérer un portefeuille de participations.

Les informations concernant ses filiales au 31/12/2012 se présentent comme suit :

Dénomination	Pourcentage de détention de capital	Capital social ( KDH)	Résultat net ( KDH)	Dividendes encaissées (KDH)
Société Chérifienne des Engrais	92,31%	61 645	42 214	8 124
Zenata Real Estate	59,97%	1000	-29	0
SCE Chimie	0,01%	1000	-28	0

Source : Holichem

### **XIII. Relations entre Holichem et ses Filiales**

- Convention conclue en 2003 : il s'agit d'une avance en compte courant consentie par M. TARARI. Le montant au crédit de ce compte à la fin de l'exercice 2012 est de KMAD 12 470. Aucune charge d'intérêt relative à cette avance n'a grevé les comptes de l'exercice 2012.
- Convention conclue en 2003 : Convention de gestion de trésorerie entre SCE, HOLICHEM et ATM afin de mettre en commun l'ensemble des disponibilités financières du Groupe pour favoriser une gestion optimale du recours au crédit et du placement des excédents de trésorerie pour l'ensemble des participants. Le compte d'avance de trésorerie de SCE est de 0 KMAD au 31 décembre 2012. Le montant des intérêts comptabilisés par HOLICHEM dans les charges de l'exercice 2012 et calculé conformément à la dite convention, s'élève à KMAD 0 hors TVA.
- Convention conclue en 2004 : convention d'assistance de la société SCE en matière de gestion, d'organisation, d'encadrement et de coordination en contrepartie d'une rémunération annuelle forfaitaire. Le montant du produit d'assistance au terme de l'exercice 2012 s'élève à KMAD 5 000 HT.
- Convention conclue en 2004 : convention d'assistance de la société ATM en matière de gestion, d'organisation, d'encadrement et de coordination en contrepartie d'une rémunération annuelle forfaitaire. Le montant du produit d'assistance au terme de l'exercice 2012 s'élève à KMAD 5 000 HT.
- Convention conclue en 2007 : suite à l'acquisition de l'immeuble sis au 108 boulevard Ambassadeur Ben Aicha par Holichem, les bureaux situés au 4ème et 5ème étage du dit immeuble sont loués à la SCE. Le montant constaté en produits par Holichem durant l'exercice 2012 s'élève à KMAD 450.
- Convention conclue en 2008 : il s'agit d'une avance en compte courant consentie par SOFIC HEM, rémunérée au taux de 4,5%. Le montant au crédit de ce compte à la fin de l'exercice 2012 est de 42 527 KMAD. Le montant des intérêts comptabilisés par Holichem dans les charges de l'exercice 2012, calculé conformément à ladite convention, s'élève à KMAD 1 967 HT.
- Convention conclue en 2008 : il s'agit d'une avance rémunérée au taux de 4,5% consentie par Holichem à ATM. Le montant au débit de ce compte à la fin de l'exercice 2012 est de KMAD 25 311. Le montant des intérêts comptabilisés par Holichem dans les produits de l'exercice 2012, calculé conformément à la dite convention s'élève à KMAD 1 125 HT.
- Convention conclue en 2008 : il s'agit d'une avance en compte courant consentie par Holichem à ZRE (ex-logivrac). Le montant au débit de ce compte à la fin de l'exercice 2012 est de KMAD 2000. Aucun produit d'intérêt relatif à cette avance n'a affecté les comptes de l'exercice 2012.

## XIV. Situation Financière de Holichem

**Avertissement :** Les comptes présentés ci-dessous n'ont pas fait l'objet de certification par des commissaires aux comptes.

### a- Analyse du compte de produits et charges

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Ventes de biens et services produits	7 500	10 000	33,33%	10 000	0,00%
Autres produits d'exploitation	580	580	0,00%	580	0,00%
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>8 080</b>	<b>10 580</b>	<b>30,94%</b>	<b>10 580</b>	<b>0,00%</b>
Achats consommés de matières et fournitures	0	1		0	-100,00%
Charges externes	144	250	74,32%	984	>100%
Impôts et taxes	82	82	-0,01%	751	>100%
Dotations d'exploitation	504	518	2,69%	513	-0,98%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>730</b>	<b>851</b>	<b>16,56%</b>	<b>2 247</b>	<b>164,04%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 350</b>	<b>9 729</b>	<b>32,37%</b>	<b>8 333</b>	<b>-14,35%</b>
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	6 903	6 903	0,00%	8 124	17,68%
Intérêts et autres produits financiers	1 891	2 567	35,76%	2 092	-18,51%
Reprises financières: transfert de change	306			11	
<b>Produits financiers</b>	<b>9 100</b>	<b>9 470</b>	<b>4,07%</b>	<b>10 227</b>	<b>7,98%</b>
Charges d'intérêts	1 593	1 907	19,68%	1 961	2,82%
Pertes de change		48		198	>100%
Dotations financières		11		7	-39,31%
<b>Charges financières</b>	<b>1 593</b>	<b>1 966</b>	<b>23,39%</b>	<b>2 165</b>	<b>10,13%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>7 507</b>	<b>7 504</b>	<b>-0,03%</b>	<b>8 061</b>	<b>7,42%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>14 857</b>	<b>17 233</b>	<b>16,00%</b>	<b>16 394</b>	<b>-4,87%</b>
Produits non courants	0	4		0	-100,00%
Charges non courantes	0	0		215	
<b>Résultat non courant</b>	<b>0</b>	<b>4</b>		<b>-215</b>	<b>&gt;-100%</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14 857</b>	<b>17 237</b>	<b>16,02%</b>	<b>16 179</b>	<b>-6,14%</b>
IS	3 049	3 566	16,98%	2 976	-16,55%
<b>Résultat net</b>	<b>11 808</b>	<b>13 671</b>	<b>15,78%</b>	<b>13 203</b>	<b>-3,42%</b>

Source : Holichem

Les produits d'exploitation de Holichem correspondent essentiellement aux prestations facturées aux filiales SCE et ATM correspondantes à une assistance en matière de gestion, d'organisation, d'encadrement et de coordination. Ils enregistrent une hausse de 31% en 2011 pour s'établir à 10 580 KDH, puis se maintiennent à ce niveau en 2012.

De par la nature de l'activité de l'entreprise, les charges d'exploitation demeurent limitées. Au titre de l'exercice 2011, elles s'élèvent à 851 KDH, en augmentation de 16,56% par rapport à 2010. En 2012, ces charges ressortent à 2 247 KDH, en raison de la croissance constatée au niveau du poste rémunération d'intermédiaires et honoraires qui passe de 7 KDH en 2011 à 604 KDH en 2012 ainsi que l'évolution du poste impôts et taxes qui s'établit à 754 KDH expliquée par l'enregistrement des trois terrains acquis par la société en 2012 pour une valeur totale de 8 265 KDH.

Au titre de l'exercice 2011, le résultat d'exploitation affiche une hausse de 32,37%, principalement due à la croissance du chiffre d'affaires. En 2012, sous l'effet de l'augmentation des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation ressort à 8 333 KDH, en baisse de 14,35% en comparaison avec l'exercice précédent.

Les produits financiers correspondent principalement aux dividendes et intérêts perçus des participations financières de la holding. Ils passent de 9 100 KDH en 2010 à 10 227 KDH en 2012, soit une augmentation de 12,4% en 2 ans. Les charges financières, essentiellement composées de charges d'intérêts, affichent une croissance de 35,9% sur la période et passent de 1 593 KDH en 2010 à 2 165 KDH en 2012 et correspondent principalement à la rémunération des avances consenties par SOFICHEM.

Compte tenu de l'ensemble de ses éléments, le résultat net de Holichem ressort en 2011 en augmentation à 13 671 KDH (+ 15,78%), avant d'accuser une baisse de 16,55% en 2012 suite à la baisse du résultat d'exploitation de 14,35%.

#### ▪ Dividendes reçus de SCE

Les sommes reçues de SCE, à titre de dividendes, au cours des trois derniers exercices ressortent comme suit :

	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Dividendes reçus	6903	6 903	0,00%	8123	17,67%

Source : Holichem

#### b- Analyse du Bilan

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
<b>ACTIF</b>					
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>65 636</b>	<b>65 135</b>	<b>-0,76%</b>	<b>108 308</b>	<b>66,28%</b>
Immobilisations en non valeur	0	0		0,00%	
Immobilisations incorporelles	0	0		0,00%	
Immobilisations corporelles	7 381	6 880	-6,79%	14 633	>100%
<i>Terrains</i>	4 000	4 000	0,00%	12 266	>100%
<i>Constructions</i>	3 376	2 880	-14,70%	2 367	-17,80%
<i>Mobiliers et matériel de bureau</i>	5	0	-93,77%	0	0,00%
Immobilisations financières	58 255	58 255	0,00%	93 675	60,80%
Ecart de conversion actif	0	0		0	
<b>Actif Circulant</b>	<b>73 320</b>	<b>86 382</b>	<b>17,81%</b>	<b>56 026</b>	<b>-35,14%</b>
Stocks	0	0		0	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	0	3 320		0	
Etat	61	5	-91,85%	594	>100%
Autres débiteurs	31 929	32 719	2,47%	32 025	-2,12%
<i>Dont :</i>					
<i>Avance ATM</i>	25 311	25 311	0,00%	25 368	0,23%
<i>Assistance technique ATM</i>	1500	3 790	152,67%	3 000	-20,84%
<i>Assistance technique SCE+ loyer SCE</i>	3113	1 613	-48,19%	1 613	0,00%
<i>Avance ZRE</i>	2 000	2 000	0,00%	2 000	0,00%
<i>Autres</i>	5	5	0,00%	44	>100%
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>31 990</b>	<b>36 044</b>	<b>12,67%</b>	<b>32 620</b>	<b>-9,50%</b>
Titres et valeurs de placement	41 330	50 327	21,77%	23 400	-53,50%
Ecarts de conversion actif	0	11		7	-39,31%
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>174</b>	<b>598</b>	<b>244,76%</b>	<b>601</b>	<b>0,48%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>139 129</b>	<b>152 115</b>	<b>9,33%</b>	<b>164 935</b>	<b>8,43%</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Capitaux permanents</b>	<b>77 569</b>	<b>91 239</b>	<b>17,62%</b>	<b>104 442</b>	<b>14,47%</b>
<i>Capital social</i>	7 500	7 500	0,00%	7 500	0,00%
<i>Réserve légale</i>	1 500	1 500	0,00%	1 500	0,00%
<i>Report à nouveau</i>	56 761	68 569	20,80%	82 239	19,94%
<i>Résultat net de l'exercice</i>	11 808	13 671	15,78%	13 203	-3,42%
<b>Capitaux propres</b>	<b>77 569</b>	<b>91 239</b>	<b>17,62%</b>	<b>104 442</b>	<b>14,47%</b>
Capitaux propres assimilés	0	0		0	
<b>Dettes de financement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
Provisions	0	0		0	
Ecarts de conversion passif	0	0		0	
<b>Passif circulant</b>	<b>61 560</b>	<b>60 875</b>	<b>-1,11%</b>	<b>60 493</b>	<b>-0,63%</b>
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>60 824</b>	<b>60 361</b>	<b>-0,76%</b>	<b>60 131</b>	<b>-0,38%</b>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	0	0	-	0	-
<i>Clients créditeurs, avances et acomptes</i>	0	0	-	0	-
<i>Personnel</i>	0	0	-	0	-
<i>Organismes sociaux</i>	0	0	-	0	-
<i>Etat</i>	2 161	1 574	-27,16%	806	-48,77%
<i>Comptes d'associés</i>	54 616	54 848	0,43%	54 997	0,27%
<i>Dont :</i>					
<i>M. TARARI</i>	12 470	12 470	0%	12 470	0%
<i>SOFICHEM</i>	42 145	42 378	0,55%	42 527	0,35%
<i>Autres créanciers</i>	4 048	3 938	-2,70%	4 002	1,62%
<i>Comptes de régularisation passif</i>	0	0		326	
Autres provisions	0	11	-	7	-39,31%
Ecarts de conversion passif	736	504	-31,59%	355	-29,50%
Trésorerie Passif	0	0		0	
<b>Total Passif</b>	<b>139 129</b>	<b>152 115</b>	<b>9,33%</b>	<b>164 935</b>	<b>8,43%</b>

Les immobilisations corporelles constituent en moyenne 12% de l'actif immobilisé sur la période 2010 – 2012, et se composent en 2011 d'un terrain (4 000 KDH) et de constructions (2 880 KDH). En 2012, les immobilisations corporelles enregistrent une forte croissance pour s'établir à 14 633 KDH, suite à l'acquisition de trois terrains pour une valeur totale de 8 265 KDH.

Les immobilisations financières constituent en moyenne 88% de l'actif immobilisé. Elles se maintiennent à 58 255 KDH entre 2010 et 2011, puis enregistrent une croissance de 60,8% en 2012 pour atteindre un total de 93 675 KDH. Cette évolution s'explique par l'augmentation de la part de Holichem dans SCE (92,3% en 2012 contre 74,64% en 2011).

L'actif circulant est exclusivement composé de créances (moyenne de 48% sur la période) et de titres et valeurs de placements (moyenne de 52% sur la période). Les créances constituent en moyenne 48% de l'actif circulant sur la période 2010-2012, et sont principalement constituées de l'avance au profit d'ATM pour un montant de 25 000 KDH. Les titres et valeur de placement, qui s'élèvent en moyenne à 52% de l'actif circulant, passent de 41 330 KDH en 2010 à 50 327 KDH en 2011 avant d'enregistrer une baisse de 53,5% en 2012 soit un solde de 23 400 KDH suite à cession de SICAV opérée par la société.

Sur la période 2010-2012, les capitaux propres de Holichem affichent une évolution de 34,6% et passent de 77 569 KDH en 2010 à 104 442 KDH en 2012. Cette évolution s'explique par le report total des bénéfices réalisés.

Les dettes du passif circulant sont constituées à plus de 90% de comptes courants d'associés. Elles enregistrent sur la période un léger repli de 1% et passent de 60 824 KDH en 2010 à 60 131 KDH en 2012.

### c- Equilibre financier de Holichem

En KDhs	2 010	2 011	Var 11/10	2 012	Var 12/11
Financement Permanent	77 569	91 239	17,62%	104 442	14,47%
Actif immobilisé	65 636	65 135	-0,76%	108 308	66,28%
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>11 933</b>	<b>26 105</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>-3 866</b>	<b>&gt;-100%</b>
Actif circulant	73 320	86 382	17,81%	56 026	-35,14%
Passif circulant	61 560	60 875	-1,11%	60 493	-0,63%
<b>Besoin en Fond de Roulement</b>	<b>11 760</b>	<b>25 506</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>-4 467</b>	<b>&gt;-100%</b>
Trésorerie Actif	174	598	>100%	601	0,48%
Trésorerie Passif	0	0		0	
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>174</b>	<b>598</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>601</b>	<b>0,48%</b>

Source : Holichem

#### ▪ Fond de roulement

En 2011, le fond de roulement affiche une forte progression et s'établit à 26 105 KDH. Cette évolution s'explique principalement par le renforcement des capitaux propres de Holichem suite au report total des bénéfices réalisés.

Au titre de l'exercice 2012, et malgré une nouvelle augmentation du financement permanent, le fond de roulement se creuse à -3 866 KDH en raison de l'acquisition de trois terrains pour une valeur totale de 8 265 KDH.

---

- **Besoin en Fond de Roulement**

En 2011, sous l'effet conjugué du recul du passif circulant (-1,11%) et de l'augmentation de l'actif circulant (+ 17,8%), le besoin en fond de roulement de la SCE affiche une croissance significative de 116,9% et s'établit à 25 506 KDH.

Au titre de l'exercice 2012, Holichem enregistre un excédent en fond de roulement de 4 467 KDH suite notamment au recul des créances de l'actif circulant (32 620 KDH, contre 36 044 KDH en 2011) et des titres et valeurs de placement (23 400 KDH, contre 50 327 KDH en 2011).

- **Trésorerie nette**

La trésorerie nette de Holichem ressort en amélioration en comparaison à 2010 et s'établit à 598 KDH en 2011 et ce suite au renforcement du fond de roulement. En 2012, la trésorerie nette affiche une nouvelle hausse principalement due à la forte baisse du besoin en fond de roulement.

## **XV. Perspectives de Holichem**

A la date d'établissement de la présente note d'information, la société Holichem a pour principale vocation la détention des titres de participations de la SCE ainsi que le reste des filiales à savoir ZRE et SCE Chimie. Holichem, en tant qu'Initiateur de l'opération, envisage de conserver les titres SCE qu'il détient, ainsi que ceux qu'il détiendra à l'issue de l'opération. Il se porte acquéreur unique des titres visés dans la dite opération.

## **XVI. Faits exceptionnels et litiges**

Néant.

## **Section IV - PRESENTATION GENERALE DE SCE**

---

## I. Renseignements à caractère général

<b>Dénomination sociale :</b>	Société Chérifienne d'Engrais et de produits Chimiques (SCE).
<b>Siège social :</b>	108, BD Ambassadeur Ben Aicha 20 300 Casablanca
<b>Numéro de téléphone et de télécopie :</b>	022-24-59-00 022-54-58-85
<b>Site web :</b>	www.sce.co.ma
<b>Forme juridique :</b>	Société Anonyme
<b>Régime fiscal</b>	La société est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.
<b>Date de création</b>	1946
<b>Durée de vie :</b>	99 ans
<b>Numéro de registre du commerce :</b>	Casablanca, N° 6637
<b>Exercice social :</b>	Du 1er janvier au 31 décembre
<b>Tribunal compétent en cas de litige</b>	Tribunal de commerce de Casablanca
<b>Consultation des documents juridiques</b>	Les statuts, les rapports de gestion et les PV d'Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires peuvent être consultés au siège de la société par les actionnaires de la société ;
<b>Objet social : (Article 3 des statuts)</b>	<p>La société a pour objet d'effectuer pour son propre compte les opérations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La fabrication et la vente des tous produits chimiques et engrais, l'exploitation de mines et le traitement de tous minerais ;</li> <li>▪ Toutes recherches et études scientifiques et techniques, toutes opérations d'importation ou d'exportation ainsi que toutes opérations minières, industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets précités ou à tous objets similaires ou connexes ;</li> <li>▪ La participation directe ou indirecte à toutes opérations ou entreprises pouvant se rattacher à l'un quelconque des objets de la société par voie de création de sociétés nouvelles, de participation à leur constitution ou à l'augmentation de capital des sociétés existantes, d'apports, de vente de tout ou partie de l'actif, soit encore par voie d'absorption ou de fusion, de commandite, d'achat de titres ou de droits sociaux, ou autrement.</li> </ul>
<b>Capital Social au 31 août 2013</b>	61 644 800 dirhams, réparti en 616 448 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams.
<b>Textes législatifs applicables à l'émetteur :</b>	<p>De par sa forme juridique, la société est régie par :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le Dahir n° 1-96-124 du 14 Rabii II 1417 (30 août 1996) portant promulgation de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes tel que modifié et complété par le Dahir n° 1-08-18 du 17 Joumada I (23 mai 2008) portant promulgation de la loi n° 20-05 ;</li> <li>▪ Les statuts.</li> </ul> <p>De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, la société est également soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives aux marchés financiers et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;</li> <li>▪ Le règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, n° 1268-08 du 07 juillet 2008 modifié et complété par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 1156-10 du 7 avril 2010 ;</li> <li>▪ Le Règlement Général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières approuvé par l'Arrêté du Ministère de l'Economie et des Finances n° 822-08 du 14 avril 2008 ;</li> <li>▪ Le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n° 23-01, 36-05 et 44-06 ;</li> <li>▪ Le Dahir portant loi n° 35-96 relatif à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs tel que modifié et complété par la loi n° 43-02 ;</li> <li>▪ Le Règlement Général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Économie, des Finances n° 932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Économie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n° 1961-01 du 30 octobre 2001 et par l'arrêté n° 77-05 du 17/03/2005 ;</li> </ul>

- Le Dahir n° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n° 26-03 relatif aux offres publiques sur le marché boursier marocain modifié et complété par la loi n° 46-06.

## II. Appartenance de SCE à un Groupe

SCE est une filiale à hauteur de 92,43% de Holichem, holding de participation.

## III. Renseignements sur le capital social de SCE

Au 31 août 2013, le capital social de SCE s'élève à 61 644 800Dh et est entièrement libéré. Il est composé de 616 448 actions d'une valeur nominale de 100 DH chacune.

### a - Evolution du capital social de SCE

En 1988, SCE a procédé à une 1<sup>ère</sup> augmentation de capital en numéraire portant le capital social de 22 016 000 DH à 30 822 400 MAD.

L'AGO du 19 juin 1992 a décidé d'une seconde augmentation de capital par incorporation des réserves et élévation de la valeur nominale de 50 DH à 100 DH par action. Suite à cette opération, le capital social de SCE s'établit 61 644 800 MAD.

### b - Répartition du capital social

La répartition du capital de SCE aux 31 décembre 2009, 2010, 2011, 2012 et au 31 août 2013 se présente comme suit:

Actionnaires	2009		2010		2011		2012		31-août-13	
	Nombre d'actions	% du Capital	Nombre d'actions	% du Capital	Nombre d'actions	% du Capital	Nombre d'actions	% du Capital	Nombre d'actions	% du Capital
Holichem SARL	460 125	74,64%	460 225	74,66%	460 225	74,66%	569 050	92,31%	569 788	92,43%
SEC	42 670	6,92%	42 670	6,92%	42 670	6,92%	0	-	0	-
KETTANI Rachid	0	-	0	-	10 400	1,69%	10 400	1,69%	10 400	1,69%
CDG	18 011	2,92%	18 011	2,92%	0	-	0	-	0	-
RMA	14 542	2,36%	14 552	2,36%	26 552	4,31%	0	-	0	-
MAMDA & MCMA	4 536	0,74%	4 536	0,74%	4 536	0,74%	0	-	0	-
SPGP	16 550	2,68%	16 595	2,69%	16 595	2,69%	0	-	0	-
Mutuelle Agricole	0	0,00%	0	-	4 471	0,73%	0	-	0	-
AMRINA	2 000	0,32%	2 000	0,32%	2 000	0,32%	2 000	0,32%	2 000	0,32%
Salamone Benchimol	3 000	0,49%	2 065	0,33%	2 065	0,33%	0	-	0	-
CMR	0	0,00%	0	-	0	-	0	-	0	-
SGMB	-	-	1 123	0,18%	0	-	0	-	0	-
SG France	0	0,00%	0	-	1 114	0,18%	1 114	0,18%	1 114	0,18%
SMARA Portefeuille	0	0,00%	0	-	0	-	771	0,13%	771	0,13%
Divers Actionnaires	55 014	8,92%	54 671	8,87%	45 820	7,43%	33 113	5,37%	32 375	5,25%
<b>TOTAL</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>	<b>616 448</b>	<b>100%</b>

Source : SCE

Au 31 août 2013, Holichem SARL est le principal actionnaire de la SCE avec 92,43% des droits de capital et droits de vote.

L'exercice 2012 a été caractérisé par l'acquisition par Holichem de 108 825 actions SCE soit 10,73% du capital de la société sur le marché central avec une transaction sur le marché de bloc. Cette dernière, réalisée en février 2012, a porté sur 42 670 actions soit 6,92% du capital de SCE au prix de 330 dirhams par action.

### c - Renseignements relatifs aux principaux actionnaires

#### Holichem SARL

Activité	Holding de participation
CA 2012	10 000 KDH
Produits financiers 2012	10 227 KDH
Résultat net 2012	13 203 KDH
Capitaux propres 2012 en KDH	104 442 KDH
Actionnariat 2012	SOFICHEM : 46%
	M. Driss TARARI : 44%
	Mme Jeannini AMET ép TARARI : 10%

Source : Holichem SARL

### d - Autocontrôle

Au 31 décembre 2012, SCE ne détient aucune action propre. Les actions qui étaient détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions propres ont été entièrement cédées.

### e - Pacte d'actionnaire

A la connaissance du management de SCE, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires.

### f - Restrictions en matière de négociabilité

Les actions SCE sont cotées à la Bourse de Casablanca, et sont librement cessibles ou transmissibles.

Il n'existe dès lors aucune restriction en matière de négociabilité visant les actions SCE conformément au Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca.

### g - Nantissement d'actifs

A la connaissance du management de SCE, les actifs de la société ne font pas l'objet d'aucun nantissement au 30 août 2013 à l'exception de :

Hypothèque du Terrain SCE situé à Ain Sebâa en faveur d'une banque de la place à hauteur de 45 MDH.

### h - Nantissement d'actions

**A la connaissance du management de SCE, les actions de la société ne font pas l'objet d'aucun nantissement au 30 août 2013.**

### i - Politique de distribution de dividendes

#### ▪ Dispositions statutaires

L'article 45 des statuts de la SCE stipule que sur les bénéfices distribuables, il est prélevé :

- 5% pour la constitution du fonds de réserves prescrit par la loi. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint une somme égale au 10<sup>ème</sup> du capital social. Il reprend son cours lorsque la réserve légale est descendue au dessous de ce montant.
- Le solde est réparti à titre de dividende entre les actionnaires.  
Toutefois, l'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration, a le droit de décider le prélèvement sur le solde des bénéfices revenant aux actionnaires, des sommes qu'elle juge convenables de fixer et qui peuvent représenter la totalité dudit solde, soit pour être reportées à nouveau, sur l'exercice suivant, soit pour des amortissements supplémentaires de l'actif social, soit pour être versées à un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires, généraux ou spéciaux.

### ▪ Dividendes distribués au cours des 3 derniers exercices

Le tableau ci-dessous reprend les principaux indicateurs de la politique de distribution des dividendes par SCE au cours des trois derniers exercices :

	2010	2011	2012
Résultat net (en Kdh)	14 834	21 283	42 214
Dividendes bruts de n distribués en n+1 (en Kdh)	9 247	9 247	9 247
Nombre d'actions	616 448	616 448	616 448
Résultat net par action (en Dh)	24,06	34,53	68,48
Dividende par action (en Dh)	15	15	15
Taux de distribution*	62%	43%	22%

\* Taux de distribution : dividende par action / résultat net par action

Source : SCE

Au titre de l'exercice 2010, l'assemblée générale ordinaire du 10 juin 2011 a proposé la distribution d'un dividende de 15 dirhams par action soit un taux de distribution de 62%.

En 2011, SCE distribue un dividende par action de 15 dirhams par action soit un taux de distribution de 43%.

En 2012, l'AGO du 18 juin 2013 a décidé la distribution d'un dividende de 9 247 KDH soit 15 dirhams par action. Le taux de distribution ressort à 22%.

## IV. Marché des titres de SCE

### a - Caractéristiques des actions SCE

La valeur Société Chérifienne d'Engrais et Produits Chimiques est cotée à la Bourse de Casablanca sous le code « SCE ». Les caractéristiques des actions de la SCE sont résumées dans le tableau suivant :

Libellé	SCE
Ticket	SCE
Code Valeur	4500
Code ISIN	MA0000010797
Mode de Cotation	Multifixing
Compartiment de cotation	Marché de croissance
Secteur d'activité	Chimie

Le tableau suivant reprend une synthèse des principaux indicateurs boursiers de l'action SCE sur la période du 01 janvier 2012 au 15 août 2013:

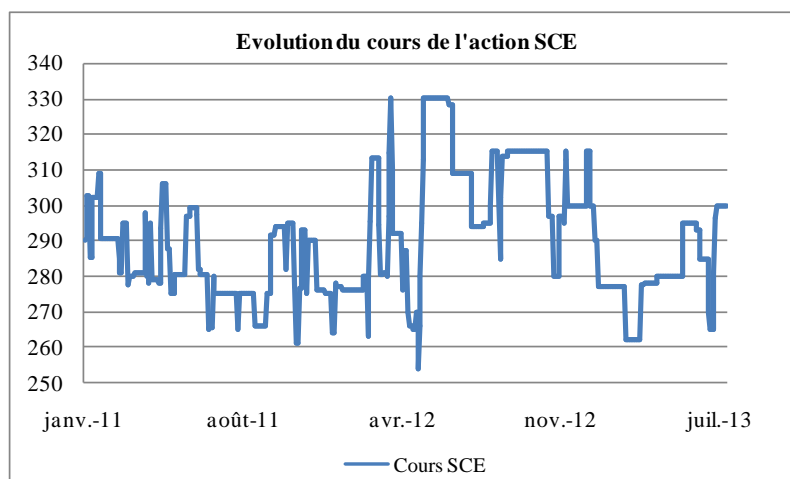
Cours le plus haut (en Dh)	330,00	Nombre de jours de bourse	406
Cours le plus bas (en Dh)	253,80	Taux de cotation <sup>3</sup>	19,21%
Cours moyen pondéré (en Dh)	321,78	VLT	40,27%
Coefficient de liquidité <sup>4</sup>	21,97%	VCT	46,98%

Source: CDM Capital

<sup>3</sup> Nombre de jours où l'action CDM a été traitée, rapporté au nombre de jours de bourse sur la période.

<sup>4</sup> Nombre des actions échangées divisé par le nombre des actions formant le capital au 31/12/2012.

Le graphique ci-dessous reprend l'évolution du cours SCE sur la période du 01 janvier 2011 au 31 juillet 2013 :



Le tableau suivant décrit l'évolution mensuelle des principaux indicateurs boursiers de l'action SCE sur la période du 01 janvier 2012 au 31 juillet 2013:

Evolution mensuelle	janv-12	févr-12	mars-12	avr-12	mai-12	juin-12
Cours le plus haut	278,00	313,35	330,00	292,10	330,00	330,00
Cours le plus bas	264,00	263,20	280,00	259,45	330,00	308,75
Cours moyen pondéré	276,22	297,25	329,30	263,29	327,41	326,26
Nombre de titres échangés	293	552	27120	134	11249	45
Nombre de jours traités	11	5	7	5	6	2
Evolution mensuelle	juil-12	août-12	sept-12	oct-12	nov-12	déc-12
Cours le plus haut	308,75	315,00	315,00	315,00	315,00	315,00
Cours le plus bas	293,75	285,00	302,10	315,00	280,00	295,10
Cours moyen pondéré	-	309,29	1,90	315,00	295,71	314,94
Nombre de titres échangés	0	3306	555	64	265	23658
Nombre de jours traités	0	5	3	1	4	4
Evolution mensuelle	janv-13	févr-13	mars-13	avr-13	mai-13	juin-13
Cours le plus haut	315,00	277,00	277,50	280,00	295,00	295,00
Cours le plus bas	277,00	277,00	262,15	277,50	280,00	285,00
Cours moyen pondéré	285,90	-	271,60	279,11	280,77	292,68
Nombre de titres échangés	114	0	26	157	137	124
Nombre de jours traités	4	0	2	4	3	3
Cours le plus haut	300,00					
Cours le plus bas	265,00					
Cours moyen pondéré	284,46					
Nombre de titres échangés	370					
Nombre de jours traités	5					

Source: CDM Capital

### **b - Caractéristiques des titres de créances émis par SCE**

Néant.

### **c - Programmes de rachat en vue de régulariser le marché**

Néant.

## **V. Notation**

La SCE n'a fait, à ce jour, l'objet d'aucune notation.

## **VI. Assemblée d'actionnaires**

SCE est une société anonyme à Conseil d'Administration, de droit privé et régie par les dispositions de la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 promulguée par le dahir 1-08-18 du 23 mai 2008.

Les modes de convocations, les conditions d'admission, les quorums et les conditions d'exercice des droits de vote des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de la SCE sont conformes à la loi n°17-95 telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05 promulguée par le dahir 1-08-18 du 23 mai 2008.

### **a - Quorum aux divers assemblées**

Pour délibérer valablement selon l'article 33 des statuts, l'Assemblée Générale Ordinaire (Annuelle ou convoquée extraordinairement) doit réunir le quart au moins du capital social ; si elle ne réunit pas ce quorum, une nouvelle Assemblée est convoquée dans les mêmes formes, mais avec un délai de 8 jours et délibère quelle que soit la portion du capital représentée.

L'Assemblée Extraordinaire n'est régulièrement constituée et ne peut valablement délibérer que si elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins la moitié du capital social.

Si sur une 1<sup>ère</sup> convocation, l'Assemblée ne réunit pas le quorum de la moitié, une seconde assemblée peut être convoquée qui délibère valablement si elle est composée d'un nombre d'actionnaires représentant le quart du capital social. Si cette 2<sup>ème</sup> Assemblée ne réunit pas le quorum du quart, elle peut être prorogée à une date ultérieure de deux mois au plus à partir du jour auquel elle avait été convoquée.

### **b - Majorité aux diverses assemblées**

Selon l'article 34 des statuts, chaque membre de l'Assemblée a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions.

Les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés dans les assemblées générales ordinaires.

Dans toutes les assemblées extraordinaires, les délibérations sont prises à la majorité des deux-tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

### **c - Mode de convocation**

Selon l'article 35 des statuts de la SCE se rapportant aux assemblées générales, les assemblées sont convoquées par le Conseil d'Administration et peuvent être également convoquées :

- Par les Commissaires aux Comptes;
- Par un mandataire désigné par le Président du Tribunal statuant en référé, à la demande soit de tout intéressé en cas d'urgence, soit d'un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins le dixième du capital social ;

Les convocations des Assemblées Générales sont faites :

Par avis inséré dans l'un des journaux d'annonces légales du lieu du siège social et au Bulletin Officiel dans les délais suivants :

Trente jours au moins avant la réunion pour les Assemblées générales ordinaires annuelles, les Assemblées générales ordinaires réunies extraordinairement et les Assemblées générales extraordinaires réunies sur 1<sup>ère</sup> convocation.

Huit jours au moins avant la réunion pour les Assemblées générales ordinaires annuelles, les assemblées générales ordinaires réunies extraordinairement et les assemblées générales extraordinaires réunies sur convocations ultérieures.

L'avis de convocation doit notamment mentionner les jours, heure et lieu de réunion, le cas échéant les modalités de vote par correspondance, ainsi que la nature de l'assemblée ordinaire, extraordinaire ou spéciale, son ordre du jour et le texte du projet de résolution.

Tous les délais de convocation des Assemblées ne comprennent ni le jour de la convocation, ni celui de la réunion.

#### **d - L'ordre du jour**

L'article 40 des statuts de la SCE stipule que l'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'autorité qui fait les convocations. Il ne peut être mis en délibération aucun autre objet que ceux portés à l'ordre du jour.

Néanmoins, l'Assemblée peut en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

#### **e - Procès -Verbaux**

Les délibérations des Assemblées sont constatées par des procès-verbaux signés par les membres du bureau inscrits sur un registre spécial, ou sur des feuillets mobiles.

Les copies des ces procès-verbaux, à produire en justice ou ailleurs, sont valablement certifiées par le Président du Conseil d'Administration uniquement ou par un directeur général conjointement avec le secrétaire et en cas de dissolution, par le ou les liquidateurs.

### **VII. Organes d'administration et de direction de la SCE**

#### **a - Conseil d'Administration**

Conformément à l'article 18, 19 et 20 des statuts, SCE est administrée par un Conseil d'Administration composé de cinq membres au moins et de douze membres au plus, nommés conformément à la loi. La durée des fonctions des administrateurs est de six années. Chaque administrateur doit être propriétaire de dix actions au moins de la société. Les administrateurs sont rééligibles.

La composition du Conseil d'Administration de SCE au 31 août 2013 se présente comme suit :

Composition du Conseil	Identité	Date de nomination	Expiration du mandat
<b>Président du Conseil</b>	M. Driss TARARI	10 juin 2011	AGO statuant sur les comptes 2016
<b>Administrateurs</b>	Mme Jeannine AMET M. Alain POINSSOT Mme Nadia TARARI M. Driss TRAKI Sté Holichem SARL représenté par M. Driss TARARI Sté Sofichem SA représentée par Mme Nadia TARARI en tant qu'Administrateur	10 juin 2011	AGO statuant sur les comptes 2016

Source : SCE

#### **b - Convocation du Conseil d'Administration**

Conformément à l'article 23 des statuts de SCE, le Conseil d'Administration est convoqué par le Président, en cas d'empêchement, sur convocation du Vice-président, ou de deux de ses membres, aussi souvent que l'intérêt l'exige, soit au siège social, soit en tout autre lieu dans la convocation.

Toutefois, des administrateurs constituant au moins le tiers des membres du conseil d'administration peuvent en indiquant l'ordre du jour de la séance, convoquer le conseil si celui-ci ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois.

En cas d'urgence ou de défaillance du Président, le Commissaire aux comptes peut également convoquer le Conseil.

Tout administrateur peut donner, par écrit, même par lettre ou télégramme, pouvoir de le représenter à un mandataire lui-même administrateur, mais chaque mandataire ne peut représenter que un de ses collègues.

Pour la validité des délibérations, la présence effective de la moitié au moins du Conseil est nécessaire.

Les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents et représentés, en cas de partage, la voix du Président est prépondérante.

Dans le respect des dispositions légales, sont réputée présents pour le calcul du quorum et de la majorité des administrateurs qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence selon les prescriptions légales.

### **c - Pouvoirs du Conseil d'Administration et du Président du Conseil d'Administration**

Selon l'article 25 des statuts de SCE, le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la société est engagée même par les actes du conseil d'administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le conseil peut décider la création de comité, constitués d'administrateurs non dirigeants, chargé des investissements ou du traitement et des rémunérations.

Le conseil d'administration autorise :

- L'achat, vente, l'échange de toutes valeurs mobilières, de tous immeubles et fonds de commerce.
- Les cautions avals, garanties hypothécaires ou autres, données par la société conformément à la loi.

L'article 26 des statuts précise que le conseil d'administration élit, parmi ses membres, un président, personne physique, dont il détermine la rémunération. Le président est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible. Le conseil d'administration peut le révoquer à tout moment. Toute disposition contraire est réputée non écrite ;

En cas d'empêchement temporaire ou de décès du président, le conseil d'administration peut déléguer un administrateur dans les fonctions de président.

En cas d'empêchement temporaire, cette délégation est donnée pour une durée limitée. Elle est renouvelable. En cas de décès, elle vaut jusqu'à élection du nouveau président.

Le président du conseil d'administration organise et dirige les travaux de celui-ci, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure d'accomplir leur mission.

### **d - Déclaration de franchissement de seuil**

Il n'existe aucune obligation spécifique de franchissement de seuil de participation découlant de l'application des statuts de SCE.

Les obligations réglementaires en matière de déclaration de franchissement de seuil sont celles applicables aux sociétés cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca et régis par le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs tel que modifié et complété (Art. 68 ter et quater).

Selon l'article 68 ter, toute personne physique ou morale qui vient à posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des valeurs, informe cette société ainsi que le conseil déontologique des valeurs mobilières et la société gestionnaire, dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l'un de ces seuils de participation, du nombre total des actions de la société qu'elle possède, ainsi que du nombre de titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui y sont rattachés. Elle informe en outre dans les mêmes délais le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières des objectifs qu'elle a l'intention de poursuivre au cours des douze mois qui suivent lesdits franchissements de seuils.

Les obligations d'information destinées au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières telles que prévues au précédent alinéa doivent être remplies selon les modalités fixées par ledit Conseil et préciser notamment si l'acquéreur envisage :

- d'arrêter ses achats sur la valeur concernée ou les poursuivre ;
- d'acquérir ou non le contrôle de la société concernée;
- de demander sa nomination en tant qu'administrateur de la société concernée.

Selon l'article 68 quater, toute personne physique ou morale possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont inscrites à la cote de la Bourse des valeurs, et qui vient à céder tout ou partie de ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et la société gestionnaire dans les mêmes conditions que celles visées à l'article 68 ter ci-dessus, s'il franchit à la baisse l'un de ces seuils de participation.

#### **e - Organes de direction**

Conformément à l'article 26 des statuts, la direction générale est assumée sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique nommée (éventuellement : administrateur) par le Conseil d'Administration et portant le titre de Directeur Général.

Le conseil d'administration choisit entre ces deux modalités d'exercice la direction générale à tout moment et, au moins, à chaque expiration du mandat du directeur général ou du mandat du président du conseil d'administration lorsque celui-ci assume également la direction générale de la société.

Les actionnaires et les tiers sont informés de ce choix dans les conditions prévues par la loi.

Lorsque la direction générale de la société est assumée par le président du conseil d'administration, les dispositions ci-après relatives au directeur général, avec le titre de directeur général délégué.

Le directeur général est révocable à tout moment par le conseil d'administration. Il en est de même, sur proposition du directeur général, des directeurs généraux délégués. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts, sauf lorsque le directeur général assume les fonctions de président du conseil d'administration.

Le conseil d'administration détermine la rémunération du directeur général et des directeurs généraux délégués.

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au conseil d'administration.

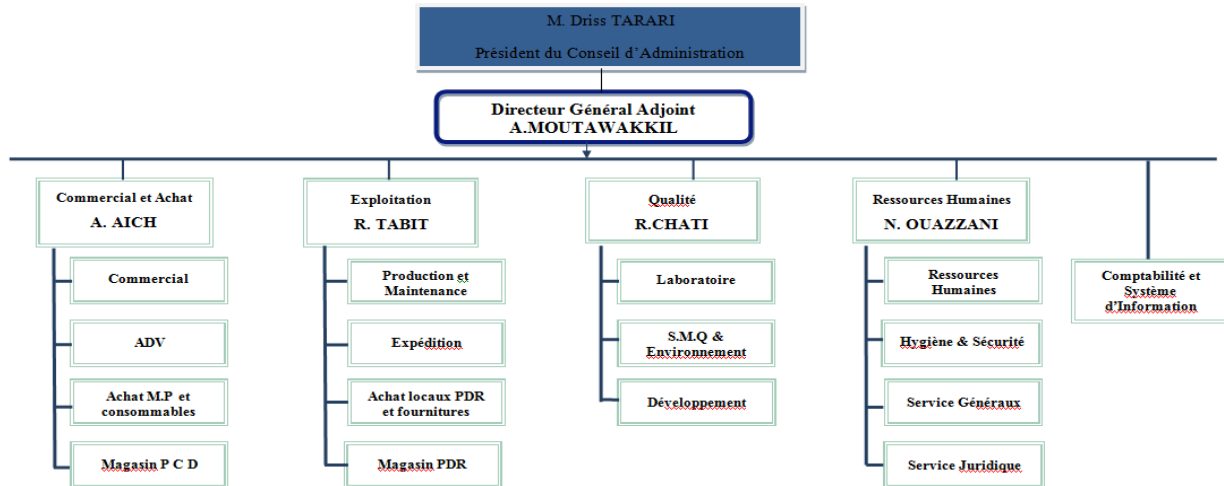
Il représente la société dans ses rapports avec les tiers. La société est engagée même par les actes du directeur général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Les décisions du conseil d'administration limitant les pouvoirs du directeur général sont inopposables aux tiers.

En accord avec le directeur général, le conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs conférés aux directeurs généraux délégués. Les directeurs généraux délégués disposent, à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le directeur général.

### f - Organigramme fonctionnel de la SCE

Ci-après l'organigramme de la SCE au 31 août 2013 :



*Source : SCE*

Outre la Direction Générale chargée de définir la stratégie globale et la supervision de sa mise en œuvre, l'organisation de la société s'articule autour de cinq directions. Les missions confiées aux dites directions se présentent comme suit :

#### Direction Commerciale et Achat

La direction Commerciale et Achat gère l'approvisionnement de la société en matières premières et consommables et assure le suivi de la relation avec les clients et la réalisation des ventes dans des conditions optimales.

Les principales missions de cette direction se résument à :

- Elaborer et appliquer l'ensemble de la politique commerciale de l'entreprise en coordination avec la direction générale ;
- Superviser les activités commerciales de l'entreprise pour le développement du chiffre d'affaires et l'augmentation de la productivité ainsi que le rendement des équipes ;
- Prospecter de nouveaux partenaires commerciaux et assurer une veille concurrentielle.

#### Direction Exploitation

La Direction Exploitation assure et suit la mise en œuvre de la stratégie opérationnelle de la société. Cette direction est responsable de la gestion technique de la production et de la livraison des produits.

#### Direction Qualité

La direction Qualité assure l'optimisation et l'amélioration de la productivité et de la qualité des modes de fonctionnement de la société. Elle conçoit, prépare, structure et accompagne les processus de changement, si possible en anticipant leurs conséquences sur les aspects humains, technologiques, financiers, informatiques et sécurité.

Ses principales fonctions se résument à :

- Définir des normes de qualité et suivre leur application.
- Coordonner et gérer la politique qualité (actions préventives et correctives)
- Assurer la veille réglementaire et le suivi des évolutions des standards et normes du marché.

## Direction des Ressources Humaines

La Direction des Ressources Humaines est chargée d'élaborer et mettre en œuvre les moyens quantitatifs et qualitatifs (gestion de l'emploi, recrutement, formation) nécessaires à une optimisation et une adaptation des ressources humaines aux finalités économiques de SCE. Elle contribue à l'élaboration de la politique de gestion et développement des ressources humaines et assure sa mise en œuvre à tous les niveaux : administration, sélection, recrutement, formation, carrières.

Elle gère également un service juridique en charge de mettre en place les moyens nécessaires permettant de limiter les risques juridiques encourus par la société et de suivre le respect et la conformité avec les réglementations juridiques.

## Direction Comptabilité et Systèmes d'Information

Cette direction a pour mission notamment la gestion financière, le contrôle de gestion et la gestion de la trésorerie et de la comptabilité de la société. Elle contribue à l'élaboration de la stratégie financière de SCE et assure un reporting à la direction générale et aux différentes directions.

Elle assure également la gestion du système d'information de la société et garanti un support un technique et fonctionnel permanent aux utilisateurs.

### g - Comité de suivi de l'activité

SCE tient deux fois par mois un comité ayant pour principal objectif le suivi de l'activité de la société et la mise en place de plans d'action rentrant dans le cadre de la définition générale de la stratégie de l'entreprise.

Ce comité réunit :

- Le Président du Conseil d'Administration
- Le Directeur Général Adjoint
- Le Directeur de la Production
- Le Directeur Commercial

### h - Curriculum Vitae des principaux dirigeants

#### **M. Driss TARARI (69 ans) : Président du Conseil d'Administration de SCE**

M. TARAI est diplômé de l'école des Mines de Nancy et ancien élève de Sciences Pô Paris. Après une expérience dans l'Administration Centrale et dans différentes industries (Sucre, Métallurgie), M. TARARI a rejoint SCE en 1978, dont il a assuré la gestion en tant que Vice-Président Directeur Général jusqu'en 2003, date à laquelle il a pu finaliser, en accord avec les groupes actionnaires SNI et TOCHEM, un Leverage Management By Out.

Depuis 2003, M. TARARI préside le Conseil d'Administration de SCE en tant que Gérant de HOLICHEM, principal actionnaire de SCE.

#### **M. Abdelkébir MOUTAWAKKIL (50 ans) : Directeur Général Adjoint de SCE**

M. MOUTAWAKKIL est diplômé de l'école des Mines de Nancy. Après une expérience dans les Mines et l'Industrie Electronique, M. MOUTAWAKKIL a pris la responsabilité du développement stratégique de la Chimie au sein du groupe SCE. M. MOUTAWAKKIL et a été nommé Directeur Général Adjoint en mars 2008.

## **VIII. Gouvernement d'entreprise**

### **a - Rémunération octroyée aux membres du Conseil d'Administration**

La rémunération du Conseil d'Administration de la SCE s'établit à l'issue de l'exercice 2012 à MAD 210 000 au titre des jetons de présence.

### **b - Rémunération octroyée aux principaux dirigeants**

La rémunération octroyée aux principaux dirigeants de la SCE s'établit à l'issue de l'exercice 2012 à KMAD 3 25.

### **c - Prêts accordés ou constitués en faveur des membres des organes d'administration et de direction**

Néant.

### **d - Intéressement et participation du personnel**

Néant.

### **e - Conventions conclues SCE, ses administrateurs et ses principaux dirigeants**

Société Concernées : SCE et Holichem, société mère de la SCE à hauteur de 92,31%.

#### **Convention écrite d'assistance technique**

- Nature et objet de la convention : Convention selon la quelle la SCE bénéficie de l'assistance technique en matière de gestion, d'organisation, d'encadrement et de coordination.
- Modalités essentielles : Cette convention datée du mois de décembre 2004 prévoit une rémunération annuelle fixée à DH 5 000 000 HT.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le montant de la rémunération annuelle d'assistance technique au titre de l'exercice s'élève à DH 5 000 000 HT.
- Somme reçues ou versées : le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à DH 6 000 000 dont 1 500 000 au titre de l'exercice 2011.

#### **Convention écrite de gestion de la trésorerie**

Société Concernées : SCE et Holichem, société mère de la SCE à hauteur de 92,31%.

- Nature et objet de la convention : cette convention vise à mettre en commun l'ensemble des disponibilités financières du groupe pour favoriser une gestion optimale du recours au crédit et du placement des excédents de trésorerie pour l'ensemble des participants.
- Modalités essentielles : Cette convention datée du 21 novembre 2003 prévoit la rémunération des avances en trésorerie sur la base du taux de marché monétaire trimestriel augmenté de 30% de bonus.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte d'avance de trésorerie de Holichem chez SCE est débiteur et s'élève à DH 901 au 31 décembre 2012. Aucun produit n'est constaté au titre de cette convention.

#### **Convention écrite de location de bureau**

- Nature et objet de la convention : cette convention a pour effet la location de bureaux situés au 4<sup>ème</sup> et 5<sup>ème</sup> étages du siège social de Holichem à SCE.
- Modalités essentielles : le montant du loyer annuel s'élève à 450 KDH.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le montant du loyer comptabilisé en charges s'élève à 450 KDH.

## Section V - ACTIVITE DE LA SCE

---

## **I. Historique de la SCE**

1946	Création de la SCE, société ayant pour vocation la fabrication et la vente d'engrais et de produits chimiques. Le capital de création s'élève à 22 016 KDH Création d'un atelier de production du Super Phosphate de Chaux
1988	Augmentation de capital de la SCE en numéraire d'un total de 8 806 500 MAD
1992	Augmentation de capital de la SCE par incorporation des réserves et élévation de la valeur nominale d'un total de 30 822 400 MAD
1997	Filialisation de l'activité engrais en partenariat avec le groupe Norvégien Norsk Hydro et création de Hydro Agri Trade Maroc "HATM"
2001	Suite à une étude d'impact et de danger, SCE décide l'arrêt production de l'acide sulfurique et SSP
2003	Reprise de la SCE par son Management dans le cadre d'une opération de Management Buy Out (MBO) par le biais de HOLICHEM SARL.
2004	Mise en place par SCE d'un programme de Rachat en vue de régulariser le cours en bourse
2008	Perte importante accusée par la filiale Agri Trade Maroc suite au déclenchement de la crise internationale. Une provision de l'ordre de 63,6 MDH a été constituée par SCE dans ce sens.
2012	Renforcement de la participation de Holichem dans le capital de la SCE à 92,31% contre 74,66% suite à des acquisitions réalisées sur le marché central portant sur 66 155 actions et une transaction en bloc portant sur 42 670 actions.

Source : SCE

## **II. Appartenance de SCE à un Groupe**

Au 31 août 2013, SCE est détenue à hauteur de 92,43% par Holichem SARL, holding de participation.

## **III. Conventions conclues entre SCE et Holichem**

Société Concernées : SCE et Holichem, société mère de la SCE à hauteur de 92,31%.

### **Convention écrite d'assistance technique**

- Nature et objet de la convention : Convention selon la quelle la SCE bénéficie de l'assistance technique en matière de gestion, d'organisation, d'encadrement et de coordination.
- Modalités essentielles : Cette convention datée du mois de décembre 2004 prévoit une rémunération annuelle fixée à DH 5 000 000 HT.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le montant de la rémunération annuelle d'assistance technique au titre de l'exercice s'élève à DH 5 000 000 HT.
- Somme reçues ou versées : le montant décaissé au titre de cette convention s'élève à DH 6 000 000 dont 1 500 000 au titre de l'exercice 2011.

### Convention écrite de gestion de la trésorerie

Société Concernées : SCE et Holichem, société mère de la SCE à hauteur de 92,31%.

- Nature et objet de la convention : cette convention vise à mettre en commun l'ensemble des disponibilités financières du groupe pour favoriser une gestion optimale du recours au crédit et du placement des excédents de trésorerie pour l'ensemble des participants.
- Modalités essentielles : Cette convention datée du 21 novembre 2003 prévoit la rémunération des avances en trésorerie sur la base du taux de marché monétaire trimestriel augmenté de 30% de bonus.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte d'avance de trésorerie de Holichem chez SCE est débiteur et s'élève à DH 901 au 31 décembre 2012. Aucun produit n'est constaté au titre de cette convention.

### Convention écrite de location de bureau

- Nature et objet de la convention : cette convention a pour effet la location de bureaux situés au 4<sup>ème</sup> et 5<sup>ème</sup> étages du siège social de Holichem à SCE.
- Modalités essentielles : le montant du loyer annuel s'élève à 450 KDH.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le montant du loyer comptabilisé en produit s'élève à 450 KDH.

## IV. Secteur d'activité de SCE

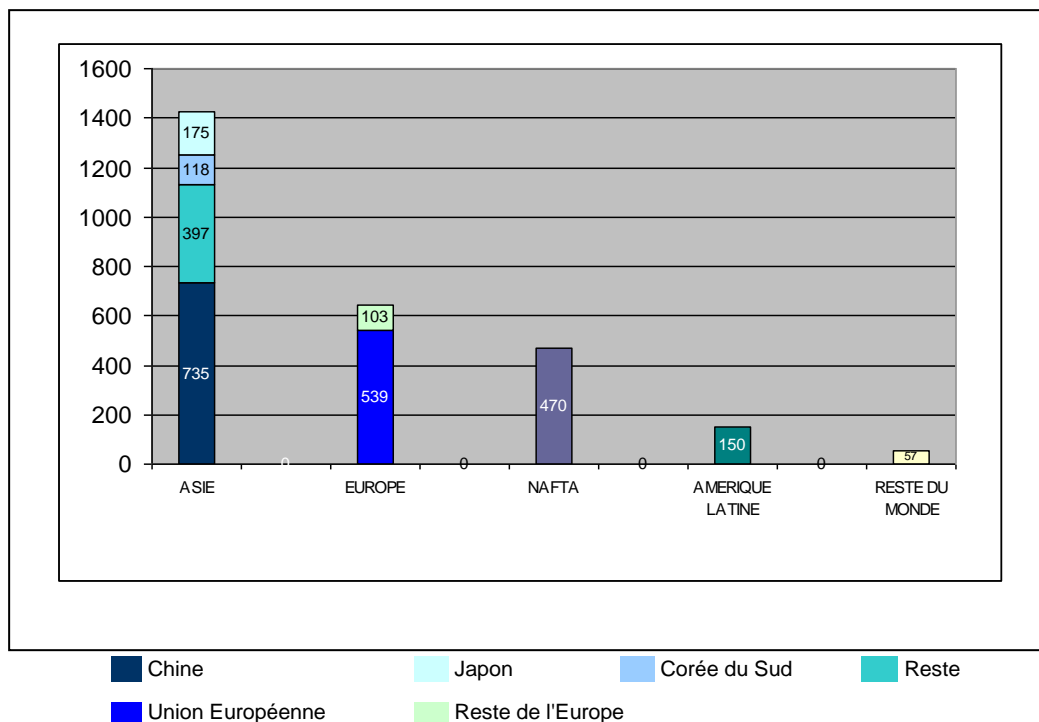
La Société Chérifienne des Engrais a pour activité la production et la vente de divers produits chimiques utilisés dans différents secteurs d'activité. La société, à travers sa filiale Agri Trade Maroc opère également dans le secteur des Engrais chimiques.

### a- Le Secteur mondial de l'industrie chimique

Selon CEFIC, les ventes mondiales de l'Industrie Chimique sont évaluées à 2744 milliards d'Euros durant l'exercice 2011 en augmentation de 11,6% par rapport à 2010. Les pays émergents ont contribué largement à cette progression gagnant des parts de marché substantielles au détriment des zones de productions historiques que sont l'Europe et l'Amérique du Nord.

L'Asie, drainée par la Chine et le Japon, occupe le premier rang, suivi par l'Europe, la zone NAFTA (Zone de l'Accord de Libre Echange Nord Américain) et l'Amérique Latine. Le reste du Monde, comprenant notamment l'Afrique, pèse pour moins de 2,1% du Chiffre d'Affaires mondial de la Chimie.

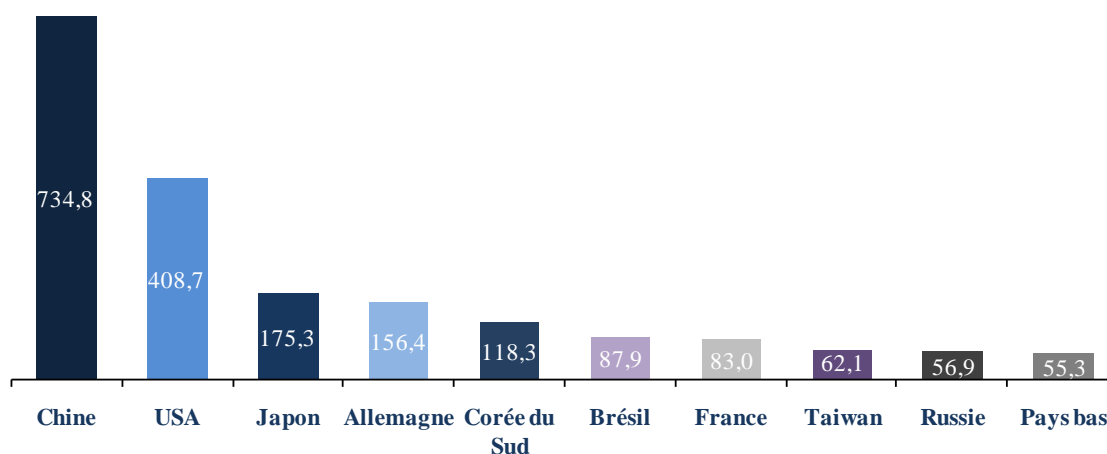
### Répartition des Ventes de l'Industrie Chimique par zone géographique en 2011 (En milliards €)



Source : Cefic

La Chine occupe pour la troisième année consécutive le rang de leader mondial de la production chimique suivie par les Etats-Unis d'Amérique et le Japon. La production mondiale est concentrée à hauteur de 88% dans 30 pays dont 12 sont situés en Asie et 8 en Europe.

### Ventes de Produits Chimiques par pays en 2011 (En milliards €)



Source : Cefic

## b- Secteur de l'industrie au Maroc

L'industrie marocaine repose sur les quatre secteurs d'activités suivants par ordre d'importance :

- L'industrie manufacturière ou de transformation
- Le secteur du BTP
- Le secteur énergétique comprenant notamment la production d'électricité et la distribution d'eau ;
- L'industrie minière

Sur la période 2007-2011, la contribution de l'industrie à la valeur ajoutée globale du pays, a reculé de plus de 10%, faisant ainsi baisser la contribution du secteur secondaire à la valeur ajoutée de l'économie nationale de 28,1% à 25,5%.

	Contribution dans la valeur ajoutée en %				Part dans l'emploi en %			
	1999	2003	2007	2011	1999	2003	2007	2011
<b>Secteur Primaire</b>	<b>17,5</b>	<b>18,7</b>	<b>14,2</b>	<b>18,3</b>	<b>45,8</b>	<b>46,2</b>	<b>42,1</b>	<b>39,8</b>
<b>Secteur Secondaire</b>	<b>28,2</b>	<b>27,3</b>	<b>28,1</b>	<b>25,5</b>	<b>20,5</b>	<b>19,5</b>	<b>21,1</b>	<b>21,8</b>
<i>Industrie</i>	18,4	17,3	16,4	14,7	13,0	11,9	11,8	10,9
Mines	2,5	2,2	2,6	2,3	0,7	0,6	0,5	0,5
Electricité et Eau	3,1	3,3	3,6	3,7	0,5	0,4	0,4	0,4
BTP	4,2	4,6	5,4	5,4	6,3	6,3	8,3	10,1
<b>Secteur Tertiaire</b>	<b>35,7</b>	<b>34,0</b>	<b>36,6</b>	<b>35,8</b>	<b>16,1</b>	<b>15</b>	<b>16,6</b>	<b>16,4</b>

Source BAM

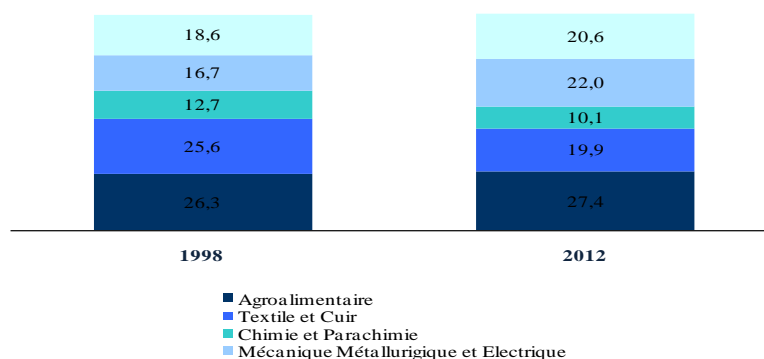
Les principales Branches d'activités constituant le tissu industriel marocain sont les suivantes :

- Les industries agroalimentaires ;
- L'industrie du textile et cuir ;
- L'industrie chimique et para-chimique ;
- Les industries métallurgiques, mécaniques et électriques;

Entre 1998 et 2012, les parts des industries mécaniques, métallurgiques et électriques et des industries agroalimentaires dans la valeur ajoutée Industrielle du royaume ont augmenté respectivement de 32% et 4%. Ces deux branches représentent désormais quasiment la moitié de la valeur ajoutée industrielle du pays.

Les branches du textile et cuir et de la chimie et parachimie ont accusé pour leur part le recul le plus important sur la période, respectivement -22% et -20%, les contributions des deux branches ont ainsi été réduites à respectivement 19,9% et 10,1%.

Evolution de la structure de la Valeur Ajoutée Industrielle en %



Source BAM

### c- Branche de la Chimie et Parachimie au Maroc

#### ▪ Contribution au PIB

Le secteur de la Chimie et Parachimie continue d'occuper une place importante dans l'économie nationale malgré un recul sensible dans sa contribution dans la formation du PIB.

Le secteur a contribué en 2012 à hauteur de 24,4 milliards de dirhams dans la valeur ajoutée à prix courants, soit 3,2% de la valeur ajoutée globale du pays et 20% de la contribution des industries manufacturières et de transformation.

En millions de Dirhams	2010	2011	2012
Valeur Ajoutée Secteur Chimie	15 677	24 060	24 466
% de la Contribution Industrielle	14,5%	20,7%	20,0%
% de la Valeur Ajoutée globale	2,3%	3,2%	3,2%

Source HCP

En volume, la valeur ajoutée du secteur a légèrement reculé en 2012 de -0,7%, après deux années de progression en 2010 et 2011 de respectivement 5,2% et 1,2%.

#### ▪ Contributions aux opérations d'imports/exports

Les importations du secteur de la chimie et parachimie ont légèrement évolué en 2012 (+1,2%). La part des importations du secteur a ainsi baissé à 8,6% contre 9,1% en 2011.

En volume, les importations ont augmenté de 2,8% après deux années de fortes augmentations : +10,3% en 2010 et + 5,8% en 2011.

En Millions de dirhams	2010	2011	2012
Importations Secteur Chimie	29 624	35 379	35 816
% des Importations du secteur Industriel	12,0%	12,1%	11,6%
% des Importations globales	8,4%	9,1%	8,6%

Source HCP

En ce qui concerne les exportations, le secteur a exporté pour une valeur de 40,8 milliards de dirhams, en légère augmentation par rapport à 2011 (+1,5). Le secteur de la chimie contribue pour 26,2% dans les exportations industrielles du royaume et à hauteur de 13,6% dans les exportations globales du pays :

En volume (calculé sur la base des prix de l'année précédente) les exportations chimiques ont augmenté de 2%, après un bond en 2010 de 73,5% et un recul important en 2011 de 11%.

En Millions de dirhams	2010	2011	2012
Valeur Ajoutée Secteur Chimie	32 558	40 204	40 805
% des Exportations du secteur Industriel	25,7%	27,5%	26,2%
% des Exportations globales	12,8%	14,1%	13,6%

Source HCP

#### ▪ Organisation du secteur

Les opérateurs nationaux du secteur chimique et parachimiques ont créé en 1994, une fédération de la Chimie et de la Parachimie (FCP) dont la mission est d'aider les opérateurs du secteur de la chimie au Maroc à mieux se structurer et apporter une assistance à ces opérateurs dans différents aspects (qualité, réglementation, veille,...). La fédération a également pour but de défendre les intérêts de ses membres dans les domaines sociaux, commerciaux, juridiques et fiscaux.

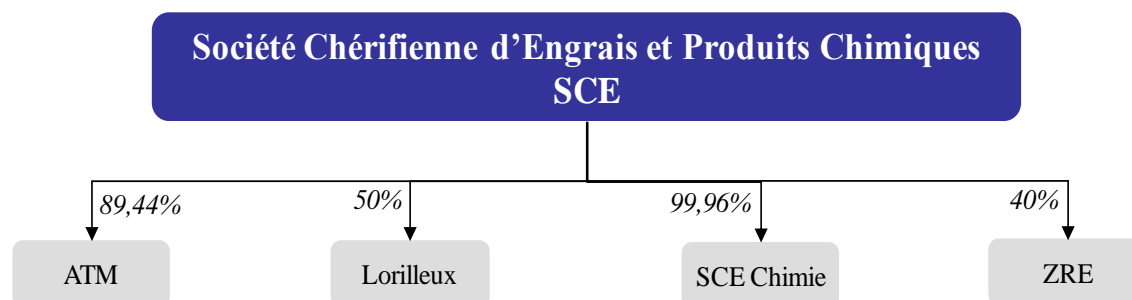
#### d- Environnement légal et réglementaire

La réglementation de l'activité de SCE et plus généralement celle de la chimie et de la parachimie porte essentiellement sur le volet sécuritaire des établissements concernés et sur la protection de l'environnement.

Les textes de loi réglementant le secteur se détaillent comme suit :

- **Dahir (3 chaoual 1332) portant réglementation des établissements insalubres, incommodes ou dangereux** : Ce Dahir porte sur la réglementation « des établissements insalubres, incommodes et dangereux ». Le texte fut modifié par plusieurs dahirs successifs. Le Dahir établit une classification des établissements en trois catégories suivant la nature des opérations qui y sont effectuées ou des inconvénients qu'ils présentent en termes de sécurité, de salubrité ou de commodité publique.
- **Dahir n° 1-95-154 du 18 rabii I 1416 (16 août 1995) portant promulgation de la loi n° 10- 95 sur l'eau** : La loi sur l'eau vise à mettre en place une politique nationale de l'eau basée sur une vision prospective qui tient compte d'une part de l'évolution des ressources et d'autre part des besoins nationaux en eau.
- **Dahir n° 1-99-174 du 16 rabii I 1420 (30 juin 1999) portant promulgation de la loi n° 19-98 modifiant et complétant la loi n° 10-95 sur l'eau.**
- **Décret n° 2-04-553 du 13 hija 1425 (24 janvier 2005) relatif aux déversements, écoulements, rejets, dépôts directs ou indirects dans les eaux superficielles ou souterraines.**
- **Dahir n° 1-03-60 du 10 rabii I 1424 (12 mai 2003) portant promulgation de la loi n° 12 -03 relative aux études d'impact sur l'environnement** : La présente loi vise l'élaboration, par toute personne physique ou morale, privée ou publique, qui en raison de leur nature, de leur dimension ou de leur lieu d'implantation risquent de produire des impacts négatifs sur le milieu biophysique et humain, d'une étude d'impact sur l'environnement.
- **Dahir n° 1-03-59 du 10 rabii I 1424 (12 mai 2003) portant promulgation de la loi n° 11 -03 relative à la protection et à la mise en valeur de l'environnement** : La présente loi a pour objet d'édicter les règles de base et les principes généraux de la politique nationale dans le domaine de la protection et de la mise en valeur de l'environnement.
- **Dahir n° 1-03-61 du 10 rabii I 1424 (12 mai 2003) portant promulgation de la loi n° 13-03 relative à la lutte contre la pollution de l'air** : La présente loi vise la prévention et la lutte contre les émissions des polluants atmosphériques susceptibles de porter atteinte à la santé de l'homme, à la faune, au sol, au climat, au patrimoine culturel et à l'environnement en général.
- **Dahir n°1-06-153 du 30 chaoual 1427 (22 novembre 2006) portant promulgation de la loi n° 28-00 relative à la gestion des déchets et à leur élimination** : La loi a pour objet de prévenir et de protéger la santé de l'homme, la faune, la flore, les eaux, l'air, le sol, les écosystèmes, les sites et paysages et l'environnement en général contre les effets nocifs des déchets.

## V. Filiales de la SCE



Source: SCE au 31 août 2013

### Agri Trade Maroc (ATM)

Dénomination Sociale	Agri Trade Maroc	
Siège social	108, Boulevard Ambassadeur ben Aicha - Casablanca	
Capital en KDH	45 000,00	
Capital détenu en KDH	40 248,00	
Pourcentage du capital et des droits de vote	89,44%	
Montant des dividendes perçus par SCE	2010	12 522
En KDH	2011	21 332
	2012	17 710

Source : SCE

Créée en 1998 par filialisation de l'activité engrais, Agri Trade Maroc est une société spécialisée dans la commercialisation des engrais, des semences et de produits phytosanitaires.

### Principaux Indicateurs de l'activité

ATM en KDH	2010	2011	Var	2012	Var
<b>CA</b>	494 056	532 930	7,9%	686 435	28,8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	24 885	33 189	33,4%	42 446	27,9%
<b>Résultat Financier</b>	-8 406	-5 088	-39,5%	-8 240	61,9%
<b>Résultat net</b>	<b>14 215</b>	<b>25 362</b>	<b>78,4%</b>	<b>30 863</b>	<b>21,7%</b>

Source : SCE

A fin décembre 2012, ATM a réalisé un chiffre d'affaires en progression de 28,8% en comparaison à l'exercice précédent. Cette évolution est expliquée par la hausse des volumes d'engrais commercialisés par ATM soit 205 990 tonnes contre 162 076 tonnes en 2011.

Le résultat brut d'exploitation affiche une croissance de +27,9% en ligne avec l'évolution du CA.

Au titre de l'exercice 2012, le résultat financier ressort à -8 240 KDH contre -5 088 KDH en 2011 porté par la progression des charges sur CMT et FC.

Le résultat net ressort donc à 30 863 KDH en hausse de 21,7% en comparaison à 2011.

---

## Conventions conclues entre ATM et SCE

### Convention écrite de gestion de la trésorerie

- Société Concernées : SCE et ATM, filiale de la SCE à hauteur de 89,44%.
- Nature et objet de la convention : cette convention vise à mettre en commun l'ensemble des disponibilités financières du groupe pour favoriser une gestion optimale du recours au crédit et du placement des excédents de trésorerie pour l'ensemble des participants.
- Modalités essentielles : Cette convention datée du 21 novembre 2003 prévoit la rémunération des avances en trésorerie sur la base du taux de marché monétaire trimestriel augmenté de 30% de bonus.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte d'avance de trésorerie d'ATM chez SCE est soldé au 31 décembre 2012. Le montant des intérêts comptabilisés dans les produits de l'exercice 2012 calculés conformément à la dite convention, s'élève à DH 503 831,26 HT.

### Convention non écrite de rémunération du compte courant

- Nature et objet de la convention : Selon cette convention datée du mois d'août 1998, la SCE reçoit des intérêts en rémunération du compte courant ATM à un taux fixé annuellement. Ce dernier s'élève pour l'exercice 2012 à 4,54%.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte courant débiteur d'ATM, s'élève à DH 143 525 au 31 décembre 2012. Cette convention n'a pas généré de produits durant l'exercice.
- Sommes reçues ou versées : Aucun encaissement n'a été effectué au titre de cette convention au 31 décembre 2012.

### Convention écrite de commercialisation de produits

- Nature et objet de la convention : Cette convention datée du 03 juillet 2006, a été conclue entre la SCE et ATM avec date d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2006. Elle a été élargie afin de confier à ATM, en plus du soufre trituré ventilé, la commercialisation de l'acide nitrique et du sulfure de carbone. Cette convention a pour objet de fixer les modalités de distribution de ces produits conformément à la politique commerciale définie par la SCE. Cet accord a été révisé en mars 2009 pour fixer la rémunération de ces prestations.
- Modalités essentielles : la commercialisation des produits SCE par ATM moyennant :
  - 15% du chiffre d'affaires HT du sulfure de carbone, net de remises, ristournes et autres rabais
  - Vente direct du soufre trituré ventilé et de l'acide nitrique à un prix tel que la marge globale sur coût variable soit partagée à raison de 2/3 pour rémunérer les frais de production de la SCE et de 1/3 pour rémunérer les frais de commercialisation et de distribution par ATM.
- Prestations ou produits livrés ou fournis
  - Le montant des commissions sur ventes comptabilisé en charges de l'exerce : Néant.
  - Le montant des produits de vente directe comptabilisé en produits de l'exercice s'élève à DH 19 450 092.
- Sommes reçues ou versées :
  - Aucun décaissement n'a été effectué au titre des commissions sur ventes
  - Le montant des produits de vente directe encaissé s'élève à DH 18 916 738 dont DH 2 505 287 relatif à l'exercice 2011.

## Lorilleux

Dénomination Sociale	LORILLEUX	
	Route d'el Jadida RP 8 ZI du Sahel LOT 114	
Siège social	HAD SOUALEM	
Capital en KDH	10 000,00	
Capital détenu en KDH	5 000,00	
Pourcentage du capital et des droits de vote	50%	
Montant des dividendes perçus par SCE	2010	500
En KDH	2011	750
	2012	0

Source : SCE

Créée en 1949, Lorilleux est une société spécialisée dans la fabrication d'encre et de vernis d'imprimerie.

## Principaux Indicateurs de l'activité

Lorilleux en KDH	2010	2011	Var	2012	Var
<b>Chiffre d'Affaires</b>	41 055	43 493	5,9%	41 123	-5,4%
<b>Résultat d'exploitation</b>	2 966	2 169	-26,9%	918	-57,7%
<b>Résultat Financier</b>	-620	-516	-16,8%	-156	-69,8%
<b>Résultat net</b>	<b>2 103</b>	<b>1 140</b>	<b>-45,8%</b>	<b>838</b>	<b>-26,5%</b>

Source : SCE

A fin décembre 2012, Lorilleux a réalisé un chiffre d'affaires en retrait de 5,4% en comparaison à l'exercice précédent. Le résultat brut d'exploitation affiche une régression de 57,7% sous l'effet conjugué de la baisse du Chiffre d'Affaires et la hausse des achats revendus de marchandises ainsi que les dotations d'exploitation.

Au titre de l'exercice 2012, le résultat financier ressort à -156 KDH contre -516 KDH en 2011 porté par la progression des gains de change et la contraction des charges d'intérêt.

Le résultat net ressort donc à 838 DH en baisse de 26,5% en comparaison à 2011.

## Conventions conclues entre Lorilleux et SCE

### Convention non écrite de rémunération du compte courant

Société Concernées : SCE et la société Lorilleux filiale de la SCE à hauteur de 50%.

- Nature et objet de la convention : Selon cette convention, la SCE reçoit des intérêts en rémunération du compte courant Lorilleux.
- Modalités essentielles : Cette convention prévoit la rémunération du compte courant à un taux fixé annuellement. Il s'élève pour l'exercice 2012 à 4,54%
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte courant débiteur de Lorilleux chez la SCE est soldé au 31 décembre 2012. Aucun produit n'a été constaté au titre de l'exercice.
- Somme reçues ou versées : Aucun encaissement n'a été effectué au titre de cette convention au 31 décembre 2012.

### Convention écrite d'assistance technique

- Nature et objet de la convention : Convention selon laquelle la SCE fait bénéficier Lorilleux de l'assistance technique en matière de gestion, d'organisation, d'encadrement et de coordination.
- Modalités essentielles : Cette convention prévoit une rémunération annuelle à hauteur de 2% du CA HHT en contrepartie de l'assistance technique fournie.

- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le montant de la rémunération annuelle au titre de l'assistance technique s'élève à DH 892 372 HT.
- Sommes reçues ou versées : Le montant de l'assistance technique encaissé au titre de cette convention s'élève à DH 1 017 111 dont DH 492 217 au titre de l'exercice 2011.

### Zénata Real Estate

Dénomination Sociale	Zénata Real Estate	
Siège social	108, Boulevard Ambassadeur Bein Aicha	
Capital en KDH	1 000,00	
Capital détenu en KDH	400,00	
Pourcentage du capital et des droits de vote	40%	
Montant des dividendes perçus par SCE	2010	-
En KDH	2011	-
	2012	-

Source : SCE

ZRE est une société créée en 2007 et ayant acquis un terrain d'une valeur de 70 MDH dans un objectif de réalisation d'un projet immobilier.

### Principaux Indicateurs de l'activité

ZRE en KDH	2010	2011	Var	2012	Var
<b>Chiffre d'Affaires</b>	0	0		0	
<b>Charges d'exploitation</b>	50	30	-40,18%	-2 418	<-100%
<b>Résultat d'exploitation</b>	-50	-30	40,18%	2 418	>100%
<b>Résultat Financier</b>	0	0		-2 446	
<b>Résultat net</b>	-50	-31	37,16%	-29	7,10%

Source : SCE

A fin décembre 2012, ZRE a réalisé un résultat d'exploitation de 2 418 KDH, contre -30 KDH en 2011. Les charges d'exploitation négatives correspondent à une variation de stock. En effet, compte tenu de la nature juridique de cette société (SCI), celle-ci a procédé au stockage des charges financières relatives à la rémunération de la dette octroyée par SCE à ZRE pour l'acquisition du terrain. En d'autres termes, le terrain figurant au niveau des stocks de la société a vu sa valeur augmenter du montant des charges financières, d'où la variation de stock constatée.

Ainsi, suite à la constatation des charges d'intérêts relatifs à cette dette, le résultat financier se creuse à -2 446 KDH à fin 2012.

Le résultat net ressort à -29 KDH en 2012, et reste pratiquement au même niveau que 2011.

### Conventions conclues entre ZRE et SCE

#### Convention non écrite

Société Concernées : SCE et la société ZRE filiale de la SCE à hauteur de 40%.

- Nature et objet de la convention : Selon cette convention, la SCE reçoit, à partir de 2012, des intérêts en rémunération du compte courant de ZRE.
- Modalités essentielles : Cette convention prévoit une rémunération du compte courant à un taux fixé annuellement. Il s'élève pour l'exercice 2012 à 3,33%.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte courant débiteur de ZRE chez la SCE au 31 décembre 2012 s'élève à DH 74 798 773. Le montant des intérêts comptabilisés dans les produits de l'exercice 2012 est de DH 2 423 512.

- Somme reçues ou versées : Aucun encaissement n'a été effectué au titre de cette convention au 31 décembre 2012.

### SCE Chimie

Dénomination Sociale	SCE Chimie	
Siège social	108, Boulevard Ambassadeur Bein Aicha	
Capital en KDH	1 000,00	
Capital détenu en KDH	999,60	
Pourcentage du capital et des droits de vote	99,66%	
Montant des dividendes perçus par SCE	2010	-
En KDH	2011	-
	2012	-

Source : SCE

Société créée en 2009 est destinée dans un moyen terme à regrouper en son sein une partie ou l'ensemble des activités chimiques du groupe SCE.

### Principaux Indicateurs de l'activité

SCE Chimie en KDH	2010	2011	Var	2012	Var
<b>Chiffre d'Affaires</b>	0	0		0	
<b>Charges d'exploitation</b>	6	28	>-100%	28	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	-6	-28	>-100%	-28	-
<b>Résultat Financier</b>	0	0		0	
<b>Résultat net</b>	-6	-28	>-100%	-28	-

Source : SCE

Etant donné que SCE chimie ne dispose toujours pas d'activité, le chiffre d'affaires ressort nul sur toute la période d'étude.

En 2012, le résultat net 2012 s'établit à -28 KDH en stagnation en comparaison à l'exercice 2011.

### Conventions conclues entre SCE Chimie et SCE

#### Convention non écrite

Société Concernées : SCE et SCE Chimie filiale de la SCE à hauteur de 99,96%.

- Nature et objet de la convention : Selon cette convention, la SCE ne facture pas d'intérêts de rémunération du compte courant SCE Chimie.
- Prestations ou produits livrés ou fournis : Le compte courant débiteur de SCE Chimie chez la SCE s'élève à DH 65 400 au 31 décembre 2012. Aucun produit n'a été constaté au titre de l'exercice.
- Somme reçues ou versées : Aucun encaissement n'a été effectué au titre de cette convention au 31 décembre 2012.

### Récapitulatif des filiales de SCE

Filiales	Capital Social en KDH	% du capital détenu	% droits de votes détenus	Situation nette au 31/12/2012	Résultat net au 31/12/2012
				En KDH	En KDH
ATM	45 000	89,44%	89,44%	78 482	30 863
Lorilleux	10 000	50,00%	50,00%	14 730	838
ZRE	1 000	40,00%	40,00%	552	-29
SCE Chimie	1 000	99,66%	99,66%	923	-28

Source: SCE

## **VI. Activité de la SCE**

La SCE est une entreprise industrielle opérant dans les secteurs de la chimie et des engrais.

Ses produits sont utilisés comme matières premières pour diverses industries opérant dans différents secteurs d'activité tels que les détergents, peinture, bois, traitement de l'eau, la cosmétique, etc.

SCE dispose de processus industriels à la pointe de la technologie pour la fabrication et la commercialisation de produits tels que l'acide sulfonique, les silicates, le sulfate d'alumine, l'acide sulfurique et d'autres produits...

### **a - Produits de la SCE**

Les produits commercialisés par la SCE peuvent être détaillés comme suit :

#### ➤ L'acide sulfonique (LABS)

L'acide sulfonique est un tensioactif utilisé comme surfactant pour la fabrication des détergents liquides ou en poudre. Dès 1995, la fourniture d'acide sulfonique aux lessiviers a commencé à se substituer à celle de l'Oléum, produit technologiquement pauvre, dont la manipulation est très délicate. Cette évolution s'est inscrite dans la logique d'une intégration favorisant une plus forte valeur ajoutée en faveur des partenaires.

L'installation de production de cette principale matière active des lessives en poudre, est basée sur une technologie respectueuse de l'environnement et des conditions de travail. Elle permet de produire d'autres matières actives pour la détergence et la cosmétique notamment le SLES, principale matière active pour la production de shampooing et de détergents liquides.

#### ➤ Les Silicates

Depuis 1952, la SCE fabrique des silicates de soude utilisés essentiellement dans l'industrie des détergents. En 1989, les études de ses ingénieurs ont permis de mettre au point un procédé hydro thermique propre à la SCE.

#### ➤ Le sulfate d'Alumine

La fabrication de ce principal flocculent qui entre dans le traitement de l'eau potable se base sur une technologie de haute précision en matière de cristallisation. Elle permet une parfaite maîtrise du mécanisme réactionnel et du phénomène de cristallisation tout en préservant l'environnement.

#### ➤ Les résines mélamine-urée-formol

La résine UF est une mixture employée pour les collages de bois hautes performances. L'unité de fabrication de ces produits, qui sont des intrants principaux dans le domaine des panneaux de particules et du stratifié a été le fruit de la collaboration scientifique entre les ingénieurs de la SCE et ceux d'ELF ATOCHEM, leader mondial en matière de fabrication de ces résines. Jusqu'en 1995, une partie de cette installation permettait aussi de produire du Formol, à partir de Méthanol.

#### ➤ Le soufre trituré ventilé

La SCE fabrique et commercialise le Soufre Trituré Ventilé (STV) employé comme fongicide pour certaines cultures (maraîchage, vignoble, etc.).

#### ➤ L'acide sulfurique (H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>)

La SCE a acquis sur plus de 80 ans une maîtrise de la manipulation, du stockage et de la logistique de l'acide sulfurique. Après l'arrêt de l'unité de fabrication en 2001 suite à une étude d'impact et de danger, la SCE a commencé grâce à son réseau de partenaires étrangers, à importer ce produit pour sa propre consommation et sa distribution.

La qualité du produit importé et la fiabilité d'un procédé de dilution sur matériaux spéciaux ont permis de mettre à la disposition des fabricants des accumulateurs, la garantie d'un acide d'une grande qualité contribuant ainsi au développement de ce secteur d'activité.

➤ **L'ammoniac et les ammoniacques**

Au sein de l'atelier Ammoniac, la SCE procède à l'élaboration des eaux ammoniacales à différentes concentrations utilisées notamment dans la composition de produits de désinfection. Elle commercialise également l'ammoniac gaz utilisé dans la réfrigération industrielle.

➤ **Le négoce de produits chimiques**

L'activité de la SCE est enrichie par l'importation et la commercialisation de nombreux autres produits nécessaires à l'industrie, comme l'acide nitrique, les résines, l'anhydride sulfureux, le formol, etc.

**b - Evolution du CA de la SCE**

L'évolution de la ventilation du chiffre d'affaires SCE entre production et négoce ressort comme suit :

CA par produit	2010	2011	2012	Var 11/10	Var 12/11
STV	18 285	20 201	17 896	10,48%	-11,41%
Sulfonation (LABS)	98 138	85 753	110 013	-12,62%	28,29%
Silate/Silicate	36 511	33 355	32 985	-8,64%	-1,11%
Colles	12 551	11 850	13 143	-5,59%	10,91%
Sulfate d'Alumine	7 473	22 176	33 765	196,75%	52,26%
Autres	4 145	2 642	1 814	-36,26%	--31,34%
<b>CA Production</b>	<b>177 103</b>	<b>175 977</b>	<b>209 616</b>	<b>-0,64%</b>	<b>19,12%</b>
H2SO4	18 759	47 458	46 933	152,99%	-1,11%
Soude	12 942	9 178	16 135	-29,08%	75,80%
Produit de négoce	14 352	19 797	12 149	37,93%	-38,63%
<b>CA Négoce</b>	<b>46 053</b>	<b>76 433</b>	<b>75 217</b>	<b>65,96%</b>	<b>-1,59%</b>
<b>CA Stockage</b>		<b>0</b>	<b>51 000</b>	<b>-</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>CA Total</b>	<b>223 156</b>	<b>252 410</b>	<b>335 833</b>	<b>13,11%</b>	<b>33,05%</b>

Source : SCE

L'exercice 2012 a été marqué par une croissance du chiffre d'affaires de la société à hauteur de 33,05% en comparaison à 2011 suite à la hausse constatée au niveau du CA Production de + 19,12% et la réalisation d'une opération de stockage pour le compte de CAMPI Y GIOVE totalisant 51 MDH.

A fin 2011, le chiffre d'affaires ressort en hausse de 13,11% suite à la forte progression constatée au niveau chiffre d'affaires Négoce de +65,97%.

▪ **Chiffre d'affaires Production**

Le principal produit fabriqué et vendu par la SCE est le LABS, un tensioactif utilisé comme surfactant pour la fabrication des détergents liquides ou en poudre.

Au titre de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires production ressort en légère baisse de 0,64% suite aux évolutions suivantes :

- Forte progression du CA Sulfate d'alumine qui passe de 7 473 en 2011 à 22 176 KDH en 2012 suite à la signature d'un marché avec l'Office Nationale des Eaux Potables. Ce marché porte sur une durée de 3 ans.
- Hausse du CA soufre trituré ventilé (STV) de +10,48% suite à la hausse des prix de vente.
- Retrait du CA LABS de 12,62% expliqué par la baisse des ventes à l'export.
- Baisse du CA Silat/Silicate de 8,64% en raison d'une forte concurrence sur ce produit.
- Diminution du CA Colles de -5,59% suite à une grève du principal client de la SCE à savoir Cema Bois de l'Atlas.

En 2012, le chiffre d'affaires production a enregistré une croissance de 19,12%, résultant des variations suivantes :

- Croissance du CA LABS de +28,29%. Le prix de vente de ce produit est indexé sur le prix d'achat à l'international qui ressort à 14 420 MAD/Tonne en 2012 contre 13 680 MAD/Tonne en 2011. SCE a pu signer fin 2012 deux nouveaux contrats (Hygiène Orient/Distra) dont l'impact interviendra à compter de 2013.
- Progression du CA Colles de +10,91% suite à la hausse des volumes vendus en 2012 expliquée par la reprise d'activité du principal client Cema Bois de l'Atlas suite à une grève intervenue lors de l'exercice précédent.
- Hausse du CA Sulfate d'Alumine de +52,26% suite à la signature du marché ONEP pendant le 2ème semestre 2011, soit une année pleine à compter de 2012.
- Baisse de -11,41% du CA STV. SCE dispose d'une capacité de production de 3 500 tonnes/an exclusivement destinées à la filiale ATM. La baisse du CA est liée à la baisse du prix de vente afin de permettre à ATM de maintenir sa part de marché sur ce produit.
- Retrait du CA SILAT/SILICATE de -1,11% suite à la perte du client IMM. Cette baisse sera compensée à compter de 2013 avec la signature fin 2012 de deux nouveaux contrats (Hygiène Orient/Distra).

Les autres produits et services correspondent principalement aux ventes d'Amoniac, et aux Management Fees facturés à la filiale Lorilleux correspondant à l'assistance technique en matière de gestion d'organisation, d'encadrement et de coordination.

#### ▪ Chiffre d'affaires Négoce

Le chiffre d'affaires négoce ressort en progression de 65,96% à fin 2011. Cette évolution s'explique par :

- Forte hausse du CA H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> expliquée par une progression des volumes de vente étant donné que la SCE pratiquait des prix de vente inférieurs à ceux de l'OCP.
- Croissance du CA Négoce de +37,93% suite à l'adjudication du marché des sucreries et du formol.
- Baisse du CA Soude de 29,08% suite à la perte d'un client.

A fin 2012, le chiffre d'affaires Négoce affiche une contraction limitée à -1,59% suite aux évolutions suivantes :

- Progression du CA soude de +75,8% portée par la hausse des volumes importés et revendus par la SCE suite à la grève qu'a connu la SNEP.
- Retrait du CA H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> de 1,11% impacté par la baisse des volumes suite à la faillite d'un client, une provision de 1 753 KDH a été comptabilisée au titre de l'exercice 2012. A noter que SCE a pu commercialiser ce produit en 2011 et 2012 à un prix de vente inférieur à celui pratiqué par OCP. A compter d'avril 2013, OCP a décidé de revoir son prix de vente à la baisse afin de s'aligner aux prix à l'international. Dans un objectif de maintien de sa part de marché, le prix de vente pratiqué par SCE sera revu à la baisse à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2013.
- Diminution du CA relatif aux produits de négoce de -38,6% suite à la perte du marché des sucreries et formol totalisant 6 200 KDH. Notons aussi l'abandon d'un produit vendu à ATM étant donné que la filiale l'achète directement auprès du fournisseur.

#### ▪ Chiffre d'affaires Stockage

SCE a pu réaliser une opération de Stockage de 51 MDH au titre de l'exercice 2012. Cette activité porte sur la location des cuves de Mohammedia ainsi que la facturation à l'identique des achats de marchandises au profit du client CAMPI Y GIOVE. Une marge de 3,4 MDH a pu être constatée sur cette activité en 2012.

### c - Evolution du CA de SCE entre local et export

	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Chiffre d'affaires local	169 006	217 505	28,70%	317 730	46,08%
<b>% du chiffre d'affaire total</b>	<b>76%</b>	<b>86%</b>	<b>+10 pts</b>	<b>95%</b>	<b>+ 9 pts</b>
Chiffre d'affaires à l'export	54 151	33 324	-38,46%	17 930	-46,20%
<b>% du chiffre d'affaire total</b>	<b>24%</b>	<b>13%</b>	<b>- 11 pts</b>	<b>5%</b>	<b>-8 pts</b>
Reste du poste des ventes et services produits	0	1 580		173	-89,03%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>223 157</b>	<b>252 409</b>	<b>13,11%</b>	<b>335 833</b>	<b>33,05%</b>

Les produits commercialisés par SCE sont destinés principalement au marché local. A noter que le CA négoce est réalisé exclusivement au Maroc.

En 2011, le chiffre d'affaires local s'élève à 217 505 KDH, soit 86% du chiffre d'affaires total, contre 76% en 2010. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires des produits de négoce, qui est réalisé exclusivement au Maroc. Le chiffre d'affaires à l'export affiche un recul de 38,46%, et passe de 54 151 KDH en 2010 à 33 324 KDH en 2011 soit respectivement 24% et 13% du chiffre d'affaires total.

Au titre de l'exercice 2012, le chiffre d'affaires local enregistre une croissance de 46,08% et s'établit à 317 730 KDH contre 217 505 KDH (95% du chiffre d'affaire total, contre 86% en 2011). Notons que le chiffre d'affaires 2012 tient compte d'une opération de stockage totalisant 51 000 KDH réalisée en local au profit du client CAMPI Y GIOVE. Le chiffre d'affaires à l'export poursuit sa tendance baissière et ressort à 17 930 KDH, contre 33 324 KDH en 2011.

### d - Présentation de ATM

Créée en 1998 par filialisation de l'activité engrais, Agri Trade Maroc est la principale filiale de SCE. C'est une société spécialisée dans la commercialisation des engrais, des semences et de produits phytosanitaires.

#### ▪ Produit commercialisés par ATM

Le chiffre d'affaires d'Agri Trade Maroc peut être scindé en trois activités :

- Les engrais : ATM commercialise à la fois des produits locaux et importés. Les produits locaux concernent principalement les engrais complexes et phosphatés produits par le groupe OCP.

Produits locaux	Produits importés
Engrais ternaire complexe granulé (NPK 14-28-14 c)	Sulfate d'ammoniaque
Phosphate diammoniaque (DAP 18-46-0)	Ammonitrate
Sulfo-phosphate d'ammoniaque (ASP 19-38-0)	Urée
Superphosphate triple (TSP 0-45-0)	Sulfate de potassium
Phosphate monoammonique (MAP 11-55-0)	Divers NPK

- Agro-chimie: Dans le cadre de cette activité, ATM commercialise des engrais de spécialité, des pesticides et des semences. Les principaux produits commercialisés sont les suivants :

Engrais de spécialité	Pesticides	Semences
Sulfate de magnésium	Trimangol	Mais
Gamme Rosier Solide	Trimanoc	Tournesol
Gamme Rosier Liquide	Tritoftorol	Luzerne
MAP liquide	Cuprofix	
Acide Phosphorique	Bouillie bordelaise	
Sulfate de potassium soluble	Penstyl	
Nitrate de potassium	Akito	
	Insecticides biologiques (Biophytos & Phytrole)	

- **Aliments de bétail** : C'est une activité marginale qui a été suspendue par la société à partir de 2011 suite à la crise politique en Égypte (matière première importée exclusivement d'Égypte). Les principaux produits qu'ATM commercialisait sont la pulpe sèche de betterave en pellets et la luzerne sèche en pellets.

- **Evolution de la répartition du CA par produit**

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Engrais	407 231	440 210	8%	585 077	33%
Aliment de Bétail	9 098	0		0	
Agro chimie	77 727	92 267	19%	96 722	5%
<b>Total</b>	<b>494 056</b>	<b>532 477</b>	<b>7,78%</b>	<b>681 799</b>	<b>28,04%</b>

Le chiffre d'affaire d'ATM est généré à plus de 80% par les ventes d'engrais.

Au titre de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires de la société enregistre une croissance de 7,78% en comparaison à 2010, s'expliquant par la progression de 8% des ventes d'engrais, qui sont passées de 407 231 KDH à 440 210 KDH en 2011, et par l'amélioration du chiffre d'affaires Agro chimie de +19% (92 267 KDH contre 77 727 KDH en 2010).

En 2012, le chiffre d'affaires total poursuit sa croissance et passe de 532 477 KDH à 681 799 KDH, soit une évolution de +28,04%. Le CA est principalement tiré par les ventes d'engrais qui croissent de 33% et atteignent 585 077 KDH en 2012, soit 86% du chiffre d'affaires total. A noter que l'activité aliment de bétail a été suspendue à partir de 2011 suite à la crise politique en Égypte (matière première importée exclusivement d'Égypte).

Globalement, le chiffre d'affaires a évolué courant la période allant de 2010 à 2012 suivant un taux de croissance annuel moyen de 17,47%.

- **Producteurs d'engrais au niveau local**

Le groupe OCP est l'unique producteur d'engrais au Maroc. Le Groupe est l'un des premiers producteurs mondiaux de phosphates et le principal fournisseur d'engrais phosphatés de l'ensemble des intervenants sur le marché marocain. Il fournit le marché local avec principalement le NPK 14-28-14 et l'essentiel de sa production est destiné à l'étranger.

Le groupe OCP alloue à chaque distributeur un quota d'approvisionnement. Ces quotas sont fixés de manière discrétionnaire en fonction des historiques d'enlèvement des sociétés. Le Groupe OCP dispose actuellement des capacités de production d'engrais suivante :

Les capacités de production de l'OCP en termes de production d'engrais se profilent comme suit :

- **Safi**

- 1500 000 tonnes d'acide phosphorique
- 400 000 tonnes de MAP
- 500 000 tonnes de TSP
- 250 000 tonnes de NPK
- 30 000 tonnes de l'ASP

- **Jorf Lasfar**

- 2 millions de tonnes de P205 sous forme d'acide phosphorique dont une partie transformés en engrais DAP et MAP, NPK et TSP ainsi qu'en acide phosphorique purifié.

- **Distributeurs d'engrais au Maroc**

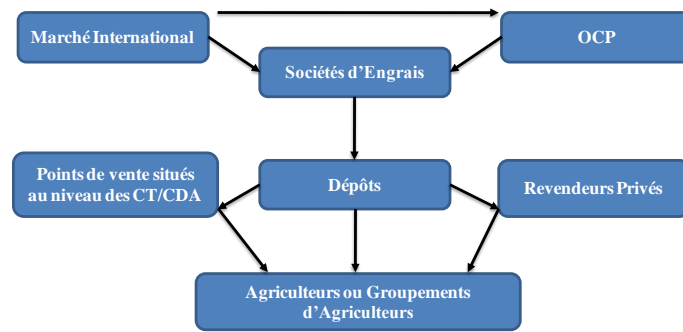
La distribution d'engrais au Maroc est assurée principalement par trois sociétés à savoir ATM, FERTIMA et Charaf Corporation SA.

- **Circuits de distribution d'engrais au Maroc**

La distribution des engrais est effectuée à travers trois principaux circuits à savoir :

- Le circuit des revendeurs privés
- La vente directe à partir des usines et dépôts des sociétés de distribution

- Les points de vente localisés au niveau des CDA et CT



Source : ATM

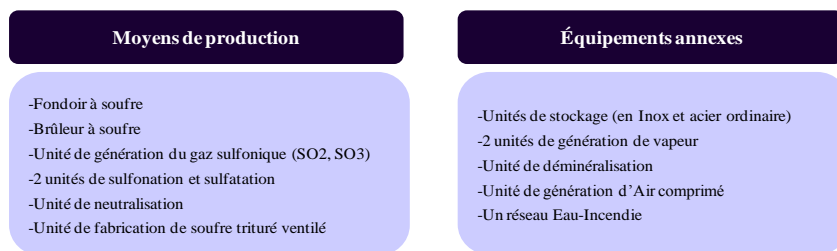
## VII. Organisation de SCE

### a - Moyens de production

SCE dispose d'une usine de production à Ain Sebâa édifée sur un terrain d'une superficie de 69 857 m<sup>2</sup>. En décembre 2011, la SCE a procédé à l'acquisition d'un terrain à Jorf Lasfar d'une superficie de 38 382 m<sup>2</sup> et pour une valeur de 14 184 KDH et ce dans le cadre du projet de transfert d'une partie de l'activité vers Med Zed.

En 2012, SCE a pu mettre en place une plate-forme d'entreposage LOGIPRO sur le site d'Ain Sebâa d'une superficie de 14 000 m<sup>2</sup>. Cette unité de logistique a nécessité un investissement total de 49,6 MDH. Deux contrats de location ont pu être signés fin 2012.

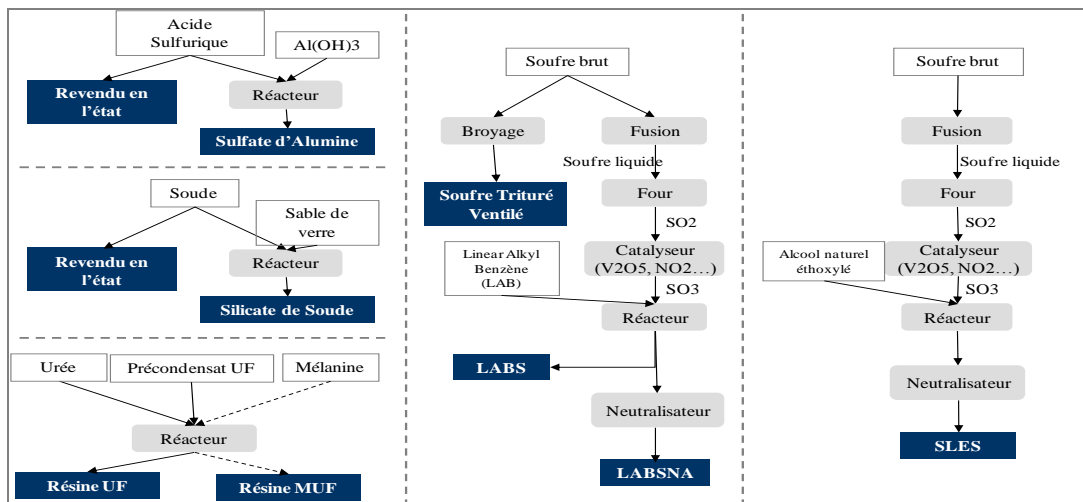
Pour assurer la production et la commercialisation de produits chimiques et engrais, SCE dispose des moyens de production suivants :



Source : SCE

### b - Processus de production

Le schéma ci-dessous détaille les processus de production du Sulfate d'Alumine, Silicat de Soude, Colles, Souffre Trituré Ventilé, LABS, LABSANA et SLES.



Source : SCE

## VIII. Approvisionnement de SCE

Les principales matières utilisées par la société à savoir le LABS, les Acides, l'Alcool, le soufre, la soude et les solvants sont achetés auprès de grands opérateurs nationaux et internationaux.

Les délais de paiement négociés varient entre 30 et 90 jours.

Le 1<sup>er</sup> fournisseur de SCE représente 34,19% des achats globaux au titre de l'exercice 2012.

Fournisseurs	Part des achats en 2012
1 <sup>er</sup> Fournisseur	34,19%
3 <sup>es</sup> Fournisseurs	71,64%
5 <sup>es</sup> Fournisseurs	82,73%
10 <sup>es</sup> Fournisseurs	100,00%

Source : SCE

## IX. Stratégie commerciale de SCE

La Société Chérifienne des Engrais pour activité la production et la vente de divers produits chimiques utilisés dans différents secteurs d'activité.

SCE dispose d'un département commercial et achats chargé de déployer la stratégie commerciale qui s'articule autour de la diversification du portefeuille client.

L'ensemble des clients de SCE bénéficie d'un délai de paiement moyen de 81 jours, pouvant aller dans certains cas jusqu'à 85 jours. Les dix clients les plus importants de la société génèrent 61% de son chiffre d'affaires en 2012.

Client	Part des ventes en 2012
1er client	19%
3 premiers clients	28%
5 premiers clients	41%
10 premiers clients	61%

Source : SCE

Le département commercial de SCE est chargé également du recouvrement des créances auprès de la clientèle pour permettre un suivi et une gestion rigoureuse des comptes clients ainsi que l'identification des retards de paiement.

En KDH	2010	2011	Var	2012	Var
Créances en souffrances Brutes	1 153	1 617	40,2%	1 120	-30,7%
Provisions nettes de reprises	-188	637	>100%	782	22,8%
Taux de couverture	-16,3%	39,4%	+55,7 pts	69,8%	+30,43 pts

Source : SCE

Les créances en souffrances de SCE représentent 1 120 KDH en 2012 contre 1 617 KDH en 2011 et 1 153 KDH en 2010. Les provisions comptes clients nettes de reprises ressortent à 782 KDH à fin 2012 contre 637 KDH en 2011 et -188 KDH en 2010 soit des taux de provisionnement respectifs de 69,8% en 2012, 39,4% en 2011 et -16,3% en 2010.

## X. Réseau de distribution de SCE

SCE procède à la livraison des produits fabriqués et commercialisés auprès de ses clients directement

## XI. Moyens Informatiques

SCE dispose d'une infrastructure réseau étendue garantissant le traitement en temps réel, la communication, le travail de groupe ainsi que la mise à disposition de moyens matériels fédérés au niveau du Siège a savoir :

- Un serveur AS 400
- Messagerie lotus notes
- Parc ordinateurs.

## XII. Moyens humains et effectifs de SCE

A fin 2012, le capital humain de la SCE a atteint 65 collaborateurs contre 62 au titre de l'exercice 2011.

### a- Evolution de la typologie des effectifs de la SCE

L'évolution de la typologie des effectifs de la SCE se présente comme suit :

	2010	2011	Var	2012	Var
<b>Effectif permanent</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>-1,59%</b>	<b>65</b>	<b>4,8%</b>
Cadres	11	11	0,00%	10	-9,1%
Non cadres	52	51	-1,92%	55	7,8%
<b>Effectif temporaire</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>-26,32%</b>	<b>14</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total*</b>	<b>82</b>	<b>76</b>	<b>-7,32%</b>	<b>79</b>	<b>3,95%</b>
<b>Taux d'encadrement</b>	<b>0,13</b>	<b>0,14</b>		<b>0,13</b>	

Source : SCE

### b- Répartition de l'effectif par tranche d'âge de la SCE à fin 2012

Répartition par tranche d'âge	Total
moins de 25	2
de 25 à 29	7
de 30 à 34	5
de 35 à 39	9
de 40 à 44	6
de 45 à 49	16
de 50 à 54	11
55 et plus	9
<b>Total</b>	<b>65</b>

Source : SCE

### c- Répartition de l'effectif par tranche d'âge entre Homme et Femme de la SCE à fin 2012

Répartition par tranche d'âge	Homme	Femme	Total
moins de 25	2	0	2
de 25 à 29	6	1	7
de 30 à 34	4	1	5
de 35 à 39	9	0	9
de 40 à 44	5	1	6
de 45 à 49	13	3	16
de 50 à 54	10	1	11
55 et plus	6	3	9
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>10</b>	<b>65</b>

Source : SCE

### d- Evolution du Turnover

	2010	2011	2012
Effectif initial	80	63	62
Recrutement	5	6	12
Départ	22	7	9
Effectif total	63	62	65
<b>Turnover (Taux de départ)</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>

Source : SCE

## e- Politique sociale

### ▪ **Rémunération et avantages sociaux**

Les salariés sont payés sur une base mensuelle. Les ouvriers sont payés toutes les quinzaines. L'ensemble des salariés est lié à SCE par un contrat de travail.

La rémunération comprend une partie fixe (salaire) et une partie variable (prime annuelle). La prime annuelle est fixée en fonction du résultat de la société et des objectifs réalisés par les salariés.

Les augmentations de salaire se font une fois par an et sont fonction des efforts de chacun et de l'inflation.

### ▪ **Formation**

Le budget dédié à la formation en 2012 s'est élevé à 140 KMAD.

Les formations dispensées par SCE incluent :

- Les formations commerciales pour développer les compétences de la force de vente.
- Les formations managériales au profit des responsables pour développer des compétences de gestion et pilotage des équipes.
- Les formations techniques pour accompagner l'activité de SCE ainsi que pour pérenniser et partager son savoir-faire par des formations métiers internes.
- Les formations en management de la qualité pour améliorer en continu le système qualité.

## **XIII. Qualité**

La préoccupation majeure de SCE est de veiller constamment à la qualité de sa propre production, des matières et des produits importés.

Son laboratoire, pourvu d'appareils de mesure performants et géré par un personnel hautement qualifié, procède à l'analyse systématique et rigoureuse de tous les produits nécessaires à l'activité de l'entreprise.

En 1998, la SCE a lancé un programme vaste de réhabilitation de son site et de ses activités industrielles afin de les mettre en conformité avec les réglementations, notamment européennes, en matière de maîtrise industrielle et d'intégration urbanistique.

Pour cette réhabilitation, la SCE a, préalablement, procédé à :

- Une étude d'impact sur l'environnement, confiée à un bureau canadien de renom.
- Une étude de danger et de risque industriel, confiée à un bureau français, spécialiste en la matière.

SCE a pu décrocher en décembre 2004 la certification ISO 9001 V 2000.

## **XIV. Stratégie de Développement Passée de SCE**

La stratégie de SCE durant les dernières années tendait à assurer une plus grande diffusion des produits de la société aussi bien au niveau national qu'à l'export.

Concernant la politique d'investissement de SCE, elle a été axée sur la mise à niveau de l'outil de production dont l'investissement a porté en 2012 sur un montant global de 5 058 KDH contre 2 958 KDH en 2011.

Suite à la demande des autorités locales de voir l'usine SCE quitter l'enceinte de la ville de Casablanca, le Conseil d'Administration de la société a décidé le transfert d'une partie de l'activité vers Jorf Lasfer. Cette décision s'est traduite en décembre 2011 par l'acquisition d'un terrain à Med Zed d'une superficie totale de 38 382 m<sup>2</sup> pour une valeur de 14 184 KDH.

En 2012, SCE a pu mettre en place une plate-forme d'entrepôt LOGIPRO sur le site d'Ain Sebâa d'une superficie de 14 000 m<sup>2</sup>. Cette unité de logistique a nécessité un investissement total de 49,6 KDH. Deux contrats de location ont pu être signés fin 2012.

---

## Section VI - SITUATION FINANCIERE DE SCE

---

## I. Analyse de l'Etat de Solde de Gestion de SCE

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Vente de Marchandises	46 054	76 433	65,96%	126 217	65,13%
Achats revendus de marchandises	32 953	43 089	30,76%	95 550	121,75%
<b>Marge brute sur vente en l'Etat</b>	<b>13 101</b>	<b>33 344</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>30 667</b>	<b>-8,03%</b>
<b>Production de l'exercice</b>	<b>176 640</b>	<b>173 625</b>	<b>-1,71%</b>	<b>211 142</b>	<b>21,61%</b>
Ventes de biens et services produits	177 103	175 976	-0,64%	209 616	19,12%
Variation de stock de produits	-463	-2 351	407,78%	1 526	-164,92%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0	-	0	-
<b>Consommations de l'exercice</b>	<b>160 314</b>	<b>157 542</b>	<b>-1,73%</b>	<b>192 184</b>	<b>21,99%</b>
Achats consommés de matières et fournitures	143 504	139 082	-3,08%	170 688	22,72%
Autres charges externes	16 810	18 460	9,82%	21 496	16,44%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>29 427</b>	<b>49 427</b>	<b>67,96%</b>	<b>49 625</b>	<b>0,40%</b>
% CA	13,19%	19,58%		14,78%	
Subventions d'exploitation	0	0	-	0	-
Impôts et taxes	1 839	1 720	-6,47%	2 997	74,22%
Charges de personnel	15 729	13 941	-11,37%	14 224	2,03%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>11 859</b>	<b>33 766</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>32 405</b>	<b>-4,03%</b>
% CA	5,31%	13,38%		9,65%	
Autres produits d'exploitation	960	0		0	
Autres charges d'exploitation	210	210	0,00%	210	0,00%
Reprises d'exploitation	1 496	1 133	-24,26%	1 324	16,87%
Dotations d'exploitation	11 709	10 610	-9,39%	11 461	8,02%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 396</b>	<b>24 079</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>22 058</b>	<b>-8,39%</b>
% CA	1,07%	9,54%		6,57%	
Produits financiers	14 330	23 304	62,62%	27 999	20,15%
Charges financières	1 490	1 161	-22,08%	3 326	>100%
<b>Résultat financier</b>	<b>12 840</b>	<b>22 143</b>	<b>72,45%</b>	<b>24 673</b>	<b>11,43%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>15 236</b>	<b>46 222</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>46 731</b>	<b>1,10%</b>
% CA	6,83%	18,31%		13,92%	
Produits non courants	9 559	602	-93,70%	6 336	>100%
Charges non courantes	5 143	16 151	>100%	2 681	-83,40%
<b>Résultat non courant</b>	<b>4 416</b>	<b>-15 549</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>3 655</b>	<b>&lt;-100%</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>19 652</b>	<b>30 673</b>	<b>56,08%</b>	<b>50 386</b>	<b>64,27%</b>
IS	4 818	9 389	94,87%	8 172	-12,96%
<b>Résultat net</b>	<b>14 834</b>	<b>21 284</b>	<b>43,48%</b>	<b>42 215</b>	<b>98,34%</b>
% CA	6,65%	8,43%		12,57%	

Source : SCE

L'analyse ci-dessous présente les différents postes de l'ESG de la SCE et détaille leur évolution sur les périodes considérées (2010-2012).

### a- Analyse des ventes de marchandise

Les produits de négoce sont commercialisés exclusivement au niveau national et portent essentiellement sur l'acide sulfurique H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> et la Soude.

CA par produit	2010	2011	2012	Var 11/10	Var 12/11
H <sub>2</sub> SO <sub>4</sub>	18 759	47 458	46 933	152,99%	-1,11%
Soude	12 942	9 178	16 135	-29,08%	75,80%
Produit de négoce	14 352	19 797	12 149	37,94%	-38,63%
<b>CA Négoce retraité</b>	<b>46 053</b>	<b>76 433</b>	<b>75 217</b>	<b>65,97%</b>	<b>-1,59%</b>
<b>CA Stockage</b>		<b>0</b>	<b>51 000</b>	<b>-</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>CA Négoce Total</b>	<b>46 053</b>	<b>76 433</b>	<b>126 217</b>	<b>65,97%</b>	<b>65,13%</b>

Source : SCE

Le chiffre d'affaires négoce ressort en progression de 65,97% à fin 2011. Cette évolution s'explique par :

- Forte hausse du CA H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> expliquée par une progression des volumes de vente étant donné que la SCE commercialise ce produit à des prix de vente inférieurs à ceux pratiqués par l'OCP.
- Croissance du CA Négoce de +37,94% suite à l'adjudication du marché des sucreries et du formol.
- Baisse du CA Soude de 29,08% suite à la perte d'un client.

A fin 2012, le chiffre d'affaires Négoce affiche une contraction limitée à -1,59% suite aux évolutions suivantes :

- Progression du CA soude de +75,8% portée par la hausse des volumes importés et revendus par la SCE suite à la grève qu'a connu la SNEP.
- Retrait du CA H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> de 1,11% impacté par la baisse des volumes suite à la faillite d'un client. A noter que SCE a pu commercialiser ce produit en 2011 et 2012 à un prix de vente inférieur à celui pratiqué par OCP. A compter d'avril 2013, OCP a décidé de revoir son prix de vente à la baisse afin de s'aligner aux prix à l'international. Dans un objectif de maintien de sa part de marché, le prix de vente pratiqué par SCE sera revu à la baisse à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2013.
- Diminution du CA relatif aux produits de négoce de -38,6% suite à la perte du marché des sucreries et formol totalisant 6 200 KDH. Notons aussi l'abandon d'un produit vendu à ATM étant donné que la filiale l'achète directement auprès du fournisseur.

### b- Analyse de la marge brute sur vente en l'état

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Vente de Marchandises au Maroc	46 054	76 433	65,96%	126 217	65,13%
Vente de Marchandises à l'étranger	0	0		0	
<b>Total des ventes de marchandises</b>	<b>46 054</b>	<b>76 433</b>	<b>65,96%</b>	<b>126 217</b>	<b>65,13%</b>
Achats revendus de marchandises	28 747	44 252	53,94%	114 341	>100%
Variation de stocks de marchandises	4 206	-1 163	<-100%	-18 791	>100%
<b>Total des achats revendus de marchandises</b>	<b>32 953</b>	<b>43 089</b>	<b>30,76%</b>	<b>95 550</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Marge brute sur vente en l'état</b>	<b>13 101</b>	<b>33 344</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>30 667</b>	<b>-8,03%</b>
<i>Taux de marge brute sur vente en l'état</i>	<i>28,45%</i>	<i>43,63%</i>		<i>24,30%</i>	

Source : SCE

Au titre de l'exercice 2011, SCE réalise un taux de marge brute sur ventes en l'état de 43,63% soit +15,18 pts en comparaison à 2010. Cette évolution est principalement expliquée par la hausse des ventes de l'acide sulfurique H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> et la vente de produits de négoce.

L'exercice 2012 a été marqué par la réalisation d'une opération de Stockage totalisant 51 MDH suite à la location des cuves de Mohammedia ainsi que la facturation à l'identique des achats de marchandises au profit du client CAMPI Y GIOVE. Une marge de 3,4 MDH a pu être générée sur cette activité en 2012.

Retraité de cet aspect, la marge sur chiffre d'affaires négoce ressort à 27 267 KDH soit un taux de marge brute de 36,3% en retrait de 7,4 pts. Cette évolution est due à la diminution constatée au niveau du CA H2SO4 (-1,11%) suite à la faillite d'un client et des produits de négoce (-38,63%) suite à la perte du marché des sucreries et du formol.

### c- Analyse de la production de l'exercice

La production de la SCE est principalement écoulee au Maroc. Le tableau ci-dessus détaille la ventilation des ventes de biens et services produits entre local et export sur la période 2010-2012, et fait ressortir la baisse progressive de la part des ventes réalisés à l'étranger (9% en 2012, contre 31% en 2010).

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Vente de produits au Maroc	119 281	137 824	15,55%	187 903	36,34%
Vente de produits à l'étranger	54 151	33 324	-38,46%	17 930	-46,20%
Vente de services au Maroc	3 671	3 248	-11,52%	3 609	11,12%
Vente de services à l'étranger	0	0	-	0	-
Reste du poste	0	1 580	>100%	173	-89,03%
<b>Ventes de biens et services produits</b>	<b>177 103</b>	<b>175 976</b>	<b>-0,64%</b>	<b>209 616</b>	<b>19,12%</b>
Variation de stock de biens produits	-463	-2 351	>100%	1 526	<-100%
Variation de stock de services produits	0	0	-	0	-
<b>Variation de Stock</b>	<b>-463</b>	<b>-2 351</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>1 526</b>	<b>&lt;-100%</b>
Immobilisation produites par l'entreprise pour elle-même	0	0	-	0	-
<b>Production de l'exercice</b>	<b>176 640</b>	<b>173 625</b>	<b>-1,71%</b>	<b>211 142</b>	<b>21,61%</b>

Source : SCE

Le principal produit fabriqué et vendu par la SCE est le LABS, un tensioactif utilisé comme surfactant pour la fabrication des détergents liquides ou en poudre. Le tableau ci-dessous reprend l'évolution du CA production 2010-2012.

CA par produit	2010	2011	2012	Var 11/10	Var 12/11
STV	18 285	20 201	17 896	10,48%	-11,41%
Sulfonation (LABS)	98 138	85 753	110 013	-12,62%	28,29%
Silate/Silicate	36 511	33 355	32 985	-8,64%	-1,11%
Colles	12 551	11 850	13 143	-5,59%	10,91%
Sulfate d'Alumine	7 473	22 176	33 765	196,75%	52,26%
Autres	4 145	2 642	1 814	-36,26%	-31,34%
<b>CA Production</b>	<b>177 103</b>	<b>175 977</b>	<b>209 616</b>	<b>-0,64%</b>	<b>19,12%</b>

Source : SCE

Au titre de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires production ressort en légère baisse de 0,64% suite aux évolutions suivantes :

- Forte progression du CA Sulfate d'alumine qui passe de 7 473 en 2011 à 22 176 KDH en 2012 suite à la signature d'un marché avec l'Office Nationale des Eaux Potables. Ce marché porte sur une durée de 3 ans.
- Hausse du CA soufre trituré ventilé (STV) de +10,48% suite à la hausse des prix de vente.
- Retrait du CA LABS de 12,62% expliqué par la baisse des ventes à l'export.
- Baisse du CA Silat/Silicate de 8,64% en raison d'une forte concurrence sur ce produit.
- Diminution du CA Colles de -5,59% suite à une grève du principal client de la SCE à savoir Cema Bois de l'Atlas.

En 2012, le chiffre d'affaires production a enregistré une croissance de 19,12%, résultant des variations suivantes :

- Croissance du CA LABS de +28,29%. Le prix de vente de ce produit est indexé sur le prix d'achat à l'international qui ressort à 14 420 MAD/Tonne en 2012 contre 13 680 MAD/Tonne en 2011. SCE a pu signer fin 2012 deux nouveaux contrats (Hygiène Orient/Distra) dont l'impact interviendra à compter de 2013.
- Progression du CA Colles de +10,91% suite à la hausse des volumes vendus en 2012 expliquée par la reprise d'activité du principal client Cema Bois de l'Atlas suite à une grève intervenue lors de l'exercice précédent.
- Hausse du CA Sulfate d'Alumine de +52,26% suite à la signature du marché ONEP pendant le 2ème semestre 2011, soit une année pleine à compter de 2012.
- Baisse de -11,41% du CA STV. SCE dispose d'une capacité de production de 3 500 tonnes/an exclusivement destinées à la filiale ATM. La baisse du CA est liée à la baisse du prix de vente afin de permettre à ATM de maintenir sa part de marché sur ce produit.
- Retrait du CA SILAT/SILICATE de -1,11% suite à la perte du client IMM. Cette baisse sera compensée à compter de 2013 avec la signature fin 2012 de deux nouveaux contrats (Hygiène Orient/Distra).

Les autres produits et services correspondent principalement aux ventes d'Amoniac, et aux Management Fees facturés à la filiale Lorilleux correspondant à l'assistance technique en matière de gestion d'organisation, d'encadrement et de coordination.

#### d- Analyse des achats consommés

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Achats de matières premières	118 138	129 670	9,76%	148 438	14,47%
Variation de stocks de matières premières	3 656	-10 452	>-100%	4 235	-140,52%
Achats de matières, fournitures et d'emballages	374	-320	-33,64%	2 366	-37,00%
Variation de stocks de matières, fournitures et emballages	4 030	-320	<-100%	-1 007	>100%
Achats non stockés de matières et de fournitures	4 289	3 971	-7,41%	3 320	-16,39%
Achats de travaux, études et prestations de services	11 387	12 458	9,40%	13 335	7,05%
<b>Total Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>143 503</b>	<b>139 082</b>	<b>-3,08%</b>	<b>170 688</b>	<b>22,72%</b>

Source : SCE

Au titre de l'exercice 2011, les achats consommés enregistrent une baisse de 3,08%, plus importante que celle du chiffre d'affaires production (-0,64%) suite au recul des achats de matières et fournitures de -33,64% conjugué à un important stockage de matières premières (10 452 KDH).

A fin 2012, les achats consommés affichent une hausse de 22,72%, en raison de l'augmentation des achats de matières premières de 14,47% conjuguée à un déstockage de matières premières. Les achats de matières, fournitures et d'emballages ressortent en baisse continue sur la période expliquée par le retrait constaté sur le CA export.

Suite à une augmentation des achats consommés plus soutenue que la croissance enregistrée au niveau du chiffre d'affaires production, le taux de marge sur production ressort à 18,6%, contre 21% en 2011 soit un retrait de 2,4 pts.

### e- Analyse de la consommation de l'exercice

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Achats consommés de matières et fournitures	143 503	139 082	-3,08%	170 688	22,72%
Autres charges externes	16 810	18 460	9,82%	21 496	16,44%
<b>Consommations de l'exercice</b>	<b>160 313</b>	<b>157 542</b>	<b>-1,73%</b>	<b>192 184</b>	<b>21,99%</b>

Source : SCE

En 2011, suite au recul des achats consommés, la consommation de l'exercice affiche une baisse de 1,73%.

Au titre de l'exercice 2012, la consommation ressort en progression de 21,99% suite à l'effet conjugué de l'augmentation des achats consommés et des autres charges externes.

### f- Analyse des autres charges externes

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Locations et charges locatives	1 658	1 413	-14,78%	1 403	-0,67%
Redevances de crédit bail				0	
Entretiens et réparations	6 289	7 167	13,96%	6 084	-15,12%
Primes d'assurances	556	590	6,12%	540	-8,41%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	0	0		0	
Rémunérations des intermédiaires et honoraires	1 214	1 000	-17,63%	2 035	>100%
Redevances pour brevet, marques, droits	314	356	13,38%	1 689	>100%
Transports	4 548	6 203	36,39%	7 919	27,66%
Déplacements, missions et réceptions	831	584	-29,72%	741	26,87%
Reste du poste des autres charges externes	1 399	1 147	-18,01%	1 084	-5,49%
<b>Total Autres charges externes</b>	<b>16 809</b>	<b>18 460</b>	<b>9,82%</b>	<b>21 496</b>	<b>16,44%</b>

Source : SCE

Le poste « Autres charges externes » affiche en 2011 une hausse de 9,82%, s'expliquant principalement par l'augmentation des charges de transport (+36,39%) suite à la progression du chiffre d'affaires global de +13,1%. Le poste Entretien et Réparation affiche une croissance de 13,96% et s'établit à 7 167 KDH suite aux travaux d'entretien de l'outil industriel de la société.

Au titre de l'exercice 2012 a été marqué par une progression des autres charges externes de +16,44% expliqué par l'augmentation des charges de transport qui passent de 6 203 KDH à 7 919 KDH soit +27,66% suite à la hausse du chiffre d'affaires global de +33%.

Les postes Rémunérations d'intermédiaires et Redevances pour brevet, marques affichent de forte progression en 2012 suite à la réalisation d'études dans le cadre du transfert d'une partie de l'activité vers Jorf Lasfar.

Les entretiens et réparations ressortent en baisse de 15,12% pour s'établir à 6 084 KDH à fin 2012 suite à un entretien réalisé en 2011 et relatif à l'unité de Sulfonation.

### g- Analyse de l'Excédent Brut d'Exploitation

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Vente de marchandise en l'état	46 054	76 433	65,96%	126 217	65,13%
Achats revendus de marchandises	32 953	43 089	30,76%	95 550	>100%
<b>Marge brute sur vente en l'état</b>	<b>13 101</b>	<b>33 344</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>30 667</b>	<b>-8,03%</b>
Ventes de biens et services produits	177 103	175 976	-0,64%	209 616	19,12%
Variation de stock de produits	-463	-2 351	>100%	1 526	<-100%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0		0	
<b>Production de l'exercice</b>	<b>176 640</b>	<b>173 625</b>	<b>-1,71%</b>	<b>211 142</b>	<b>21,61%</b>
Achats consommés de matières premières	143 504	139 082	-3,08%	170 688	22,72%
Autres charges externes	16 810	18 460	9,82%	21 496	16,44%
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>160 314</b>	<b>157 542</b>	<b>-1,73%</b>	<b>192 184</b>	<b>21,99%</b>
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>29 427</b>	<b>49 427</b>	<b>67,96%</b>	<b>49 625</b>	<b>0,40%</b>
% CA	13,19%	19,58%		14,78%	
Subventions d'exploitation	0	0	-	0	-
Charges de personnel	15 729	13 941	-11,37%	14 224	2,03%
Impôts et taxes	1 839	1 720	-6,47%	2 997	74,22%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>11 859</b>	<b>33 766</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>32 405</b>	<b>-4,03%</b>
% CA	5,31%	13,38%		9,65%	

Source : SCE

En 2011, l'excédent brut d'exploitation de la SCE affiche une forte progression expliquée principalement par l'augmentation de la marge brute sur vente en l'état qui passe de 13 101 KDH en 2010 à 33 344 KDH en 2011.

Cette amélioration, conjuguée au recul de la consommation de l'exercice, des charges de personnel et des impôts et taxes, améliore le taux de marge d'EBE à 13,38%, contre 5,31% en 2010. A noter que la baisse des charges de personnel constaté en 2011 est due au transfert d'une partie des équipes de la SCE vers ATM à compter de juin 2010.

Au titre de l'exercice 2012, l'excédent brut d'exploitation s'établit à 32 405 KDH en retrait de -4,03% en comparaison à 2011. Cette évolution est expliquée par l'effet conjuguée de la baisse de la marge brute de -8,03% et la hausse de la consommation de l'exercice de +21,99%.

Le poste impôts et taxes affiche une hausse de 74,22% soit un solde de 2 997 KDH impacté par l'enregistrement du terrain Med Zed acquis par la SCE fin 2011 et situé à Jorf Lasfar.

L'EBE représente 9,65% du chiffre d'affaires 2012 contre 13,38% en 2011 soit un retrait de 3,73%.

## h- Analyse du résultat d'exploitation

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>11 859</b>	<b>33 766</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>32 405</b>	<b>-4,03%</b>
% CA	5,31%	13,38%		9,65%	
Autres produits d'exploitation	960	0		0	
Autres charges d'exploitation	210	210	0,00%	210	0,00%
Reprises d'exploitation	1 496	1 133	-24,26%	1 324	16,87%
Dotations d'exploitation	11 709	10 610	-9,39%	11 461	8,02%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>2 396</b>	<b>24 079</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>22 058</b>	<b>-8,39%</b>
% CA	5,25%	4,20%		3,41%	

Source : SCE

A fin 2011, le résultat d'exploitation s'établit à 24 079 KDH contre 2 396 KDH en 2010 porté par la progression de l'EBE et la baisse des dotations d'exploitation de -9,39% et des reprises sur provision pour dépréciation de l'actif circulant de -24,26%.

Au titre de l'exercice 2012, le résultat d'exploitation affiche un retrait de 8,39% suite à l'effet conjugué de la baisse de l'excédent brut d'exploitation (-4,03%) et l'augmentation des dotations d'exploitation suite aux investissements réalisés dans le cadre du projet LOGIPRO (+8,02%).

## i- Analyse du résultat financier

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	500	13 272	>100%	21 332	60,73%
Gains de Change	303	226	-25,36%	115	-48,89%
Intérêts et produits financiers	326	92	-71,67%	2 951	>100%
Reprises financière : Transferts de Charges	13 201	9 714	-26,42%	3 600	-62,94%
<b>Total Produits Financiers</b>	<b>14 330</b>	<b>23 304</b>	<b>62,63%</b>	<b>27 999</b>	<b>20,15%</b>
Charges d'intérêts	985	926	-5,99%	2 828	205,35%
Pertes de Change	491	235	-52,19%	228	-2,91%
Autres charges financières	0	0		0	
Dotations financières	14	0		270	
<b>Total Charges Financières</b>	<b>1 490</b>	<b>1 161</b>	<b>-22,08%</b>	<b>3 326</b>	<b>186,48%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>12 840</b>	<b>22 143</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>24 673</b>	<b>11%</b>

Source : SCE

A fin 2011, les produits financiers s'établissent à 23 304 KDH constitués principalement des dividendes ATM et Lorilleux pour un total de 13 272 KDH. Les intérêts et autres produits financiers correspondent à des dividendes non encore réglés par ATM ainsi qu'une rémunération de la créance envers la filiale ZRE qui totalise 70 MDH et correspond à un terrain non encore payé par cette dernière.

Les reprises financières correspondent aux reprises de la dotation des titres d'ATM constituée en 2008 pour un montant de 63 653 KDH.

Les charges financières ressortent à 1 161 KDH et portent essentiellement sur les intérêts de la facilité de caisse (297 KDH) et intérêts sur le CMT (629 KDH).

Ainsi, compte tenu de l'augmentation des produits financiers et du recul des charges financières, le résultat financier affiche une forte croissance et ressort à 22 143 KDH en 2011 contre 12 840 KDH en 2010.

Au titre de l'exercice 2012, SCE réalise des produits financiers de 27 999 KDH en hausse de +20,15% constitués principalement des dividendes ATM pour un total de 21 332 KDH. Les intérêts et autres produits financiers correspondent à la rémunération de la créance envers la filiale ZRE ainsi que des dividendes non encore réglés par ATM.

Les charges financières ressortent à 3 326 KDH et portent essentiellement sur les intérêts de la facilité de caisse (1 064 KDH soit 0,3% du CA 2012) et des CMT contractés par la SCE (1764 KDH).

Compte tenu de ces éléments, le résultat financier affiche une nouvelle progression de 11% et ressort à 24 673 KDH contre 22 143 KDH en 2011.

#### j- Analyse du résultat net

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Résultat d'exploitation	2 396	24 079	>100%	22 058	-8,39%
Résultat financier	12 840	22 143	72,46%	24 673	11,42%
Résultat non courant	4 416	-15 549	<-100%	3 655	<-100%
Résultat avant impôts	19 652	30 673	56,08%	50 386	64,27%
Impôt sur les bénéfices	4 818	9 389	94,87%	8 172	-12,96%
<b>Résultat net</b>	<b>14 834</b>	<b>21 284</b>	<b>43,48%</b>	<b>42 214</b>	<b>98,34%</b>
% CA	6,65%	8,43%		12,57%	

Source : SCE

Au titre de l'exercice 2011, le résultat net s'établit à 21 284 KDH soit une progression de 43,48% en comparaison à 2010. En effet, malgré la forte croissance du résultat d'exploitation et résultat financier, le résultat net se trouve légèrement pénalisé par un résultat non courant déficitaire de -15 549 KDH. Dans le cadre du projet de transfert d'une partie de l'activité vers Jorf Lasfar et en prévision des charges générées suite à ce transfert, SCE a procédé à une dotation non courante pour un total de 15 MDH.

En 2012, en dépit du recul du résultat d'exploitation, le résultat net affiche une croissance de 98%, qui s'explique par l'amélioration du résultat financier (+11,42%) et la progression du résultat non courant. A noter qu'en 2012, SCE a procédé à une reprise de 2 400 KDH sur la provision non courante constatée en 2011 suite à la constatation effective de la charge d'enregistrement du terrain Med Zed.

Le taux de marge nette de la SCE suit le même trend haussier que le résultat net et affiche une croissance progressive sur la période 2010-2012, passant de 6,65% en 2010 à 12,57% en 2012.

## II. Analyse du Bilan de SCE

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
<b>ACTIF</b>					
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>127 648</b>	<b>172 829</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>187 837</b>	<b>8,68%</b>
Immobilisations en non valeur	1 475	1 401	-5,02%	964	-31,20%
Immobilisations incorporelles	13 007	13 000	-0,05%	13 000	0,00%
Immobilisations corporelles	53 836	89 545	66,33%	101 937	13,84%
Immobilisations financières	59 330	68 883	>100%	71 937	4,43%
Ecart de conversion actif	0	0	-	0	-
<b>Actif Circulant</b>	<b>201 011</b>	<b>225 960</b>	<b>12,41%</b>	<b>266 758</b>	<b>18,06%</b>
Stocks	26 213	35 251	34,48%	52 040	47,63%
Créances de l'actif circulant	174 784	190 709	9,11%	214 717	12,59%
Titres et valeurs de placement	0	0	-	0	-
Ecart de conversion Actif	14	0	-	0	-
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>4 156</b>	<b>7 374</b>	<b>77,43%</b>	<b>10 323</b>	<b>39,99%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>332 815</b>	<b>406 163</b>	<b>22,04%</b>	<b>464 918</b>	<b>14,47%</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Capitaux permanents</b>	<b>261 868</b>	<b>305 829</b>	<b>16,79%</b>	<b>346 163</b>	<b>13,19%</b>
Capitaux propres	249 976	262 013	4,82%	294 981	12,58%
Capitaux propres assimilés	1	0	-100,00%	0	
Dettes de financement	3 051	20 062	>100%	31 733	58,18%
Provisions	8 840	23 754	>100%	19 449	-18,12%
Ecart de conversion Passif	0	0		0	
<b>Passif circulant</b>	<b>63 514</b>	<b>93 203</b>	<b>46,74%</b>	<b>111 752</b>	<b>19,90%</b>
Dettes du passif circulant	63 500	93 167	46,72%	111 751	19,95%
Autres provisions	14	0	-100,00%	1	
Ecart de conversion Passif	0	36		0	-100,00%
Trésorerie Passif	7 433	7 131	-4,06%	7 004	-1,78%
<b>Total Passif</b>	<b>332 815</b>	<b>406 163</b>	<b>22,04%</b>	<b>464 918</b>	<b>14,47%</b>

Source : SCE

### a- Analyse de l'actif immobilisé

#### ▪ Immobilisations en non valeur

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Frais préliminaires	-	-		-	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 475	1 401	-5,00%	964	-31,21%
Primes de remboursement des obligations	-	-		-	
<b>Immobilisations en non valeur</b>	<b>1 475</b>	<b>1 401</b>	<b>-5,00%</b>	<b>964</b>	<b>-31,21%</b>
<b>% de l'actif immobilisé</b>	<b>1,16%</b>	<b>0,81%</b>		<b>0,51%</b>	

Source : SCE

Les immobilisations en non valeur correspondent à des charges à répartir sur plusieurs exercices. Elles sont passées de 1 475 KDH en 2010 (1,16% de l'actif immobilisé) à 964 KDH en 2012 (0,51% de l'actif immobilisé).

### ▪ Immobilisations incorporelles

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Immobilisation en recherche et développement	-	-		-	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7	-		-	
Fonds commercial	13000	13 000	0,00%	13 000	0,00%
Autres immobilisations incorporelles	-	-		-	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>13 007</b>	<b>13 000</b>	<b>-0,06%</b>	<b>13 000</b>	<b>0,00%</b>
<b>% de l'actif immobilisé</b>	<b>10,19%</b>	<b>7,52%</b>		<b>6,92%</b>	

Source : SCE

Les immobilisations incorporelles se composent de brevets et marques totalement amortis à partir de 2011, et d'un fond commercial de 13 000 Kdhs. Elles représentent 6,92% de l'actif immobilisé en 2012, contre 10,19% en 2010.

### ▪ Immobilisations corporelles

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Terrains	10 867	10 192	-6,22%	29 141	185,92%
Constructions	13 348	12 077	-9,52%	50 161	315,34%
Installations techniques, matériel et outillage	22 022	17 553	-20,30%	19 330	10,13%
Matériel transport	0	0	-100,00%	719	>100,00%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 053	1 905	-7,22%	1 766	-7,26%
Autres immobilisations corporelles	0	0		0	
Immobilisations corporelles en cours	5 547	47 818	762,11%	819	-98,29%
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>53 837</b>	<b>89 544</b>	<b>66,33%</b>	<b>101 937</b>	<b>13,84%</b>
<b>% de l'actif immobilisé</b>	<b>42,18%</b>	<b>51,81%</b>		<b>54,27%</b>	

Source : SCE

Au titre de l'exercice 2012, les immobilisations corporelles affichent un solde de 101 937 KDH contre 53 837 KDH en 2010 soit une croissance de 89,3% en 2 ans. Elles représentent en moyenne 49,4% de l'actif immobilisé sur la période 2010-2012.

Les immobilisations corporelles de la SCE sont composées des actifs suivants :

- Le poste terrains représente en moyenne 20% des immobilisations corporelles de la SCE sur la période d'étude. En 2011, ce poste s'élève à 10 192 KDH et correspond au terrain « Bled Sidi Ben Abdellah Ben Haj » situé à Ain Sebâa et inscrit au bilan pour une valeur historique de 185 KDH, ainsi que des aménagements relatifs à ce terrain. La contraction de ce poste au titre de l'exercice 2011 est due à la constatation d'amortissements sur Les aménagements de terrains.

Dans une optique de transfert d'une partie de l'activité vers Jorf Lasfar, SCE a procédé en décembre 2011 à l'acquisition d'un terrain pour une valeur de 14 183,7 KDH, d'où l'évolution constatée en 2012. L'exercice 2012 a été caractérisé par la réalisation d'aménagements de terrain relatifs à la plate forme d'entreposage LOGIPRO pour un total de 5,5 MDH.

- Les constructions représentent en moyenne 29% de l'actif immobilisé et correspondent aux constructions édifiées sur le terrain « Bled Sidi Ben Abdellah Ben Haj ». En 2011, SCE a entamé un projet de plateforme d'entreposage « LOGIPRO » qui a nécessité un investissement total de 49,6 KDH. L'évolution du poste constructions en 2012 est le résultat du reclassement des immobilisations en cours.

- Les installations techniques, matériel et outillage représentent en moyenne 26% de l'actif immobilisé. L'évolution affichée en 2012 provient également du reclassement d'une partie des immobilisations en cours inscrites au bilan en 2011.
- Le poste « mobilier, matériel de bureau et aménagement divers » représente en moyenne 8% du total bilan et affiche un solde de 1 766 KDH en 2012 contre 2 053 KDH en 2010.

#### ▪ Immobilisations financières

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Prêts immobilisés	1 061	915	-13,74%	707	-22,73%
Autres créances financières	534	534	0,00%	465	-13,01%
Titres de participation	57 734	67 434	16,80%	70 765	4,94%
Autres titres immobilisés	0	0		0	
<b>Immobilisations financières</b>	<b>59 329</b>	<b>68 884</b>	<b>16,10%</b>	<b>71 937</b>	<b>4,43%</b>
<b>% de l'actif immobilisé</b>	<b>46,48%</b>	<b>39,86%</b>		<b>38,30%</b>	

Source : SCE

Les immobilisations financières représentent en moyenne 41,5% de l'actif immobilisé sur la période d'étude et correspondent majoritairement aux titres de participations de la SCE à savoir Agri Trade Maroc, Lorilleux, ZRE et SCE Chimie.

ATM étant la principale filiale de la SCE, l'évolution des titres de participations reflète principalement l'évolution de la situation nette de cette filiale.

#### b- Analyse de l'actif circulant

##### ▪ Stocks

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Marchandises	6 128	7 314	19,35%	27 162	>100%
Matières et fournitures, consommables	9 537	19 632	>100,00%	15 309	-22,02%
Produits en cours	0	0	-	0	-
Produits intermédiaires et produits résiduels	0	0	-	0	-
Produits finis	10 549	8 305	-21,27%	9 570	15,22%
<b>Stocks</b>	<b>26 214</b>	<b>35 251</b>	<b>34,48%</b>	<b>52 040</b>	<b>47,63%</b>
<b>% de l'actif circulant</b>	<b>13,04%</b>	<b>15,60%</b>		<b>19,51%</b>	

Source : SCE

Les stocks de la SCE comprennent des stocks de marchandises, des stocks de matières et fournitures consommables ainsi que des stocks de produits finis. Ils représentent en moyenne 16% de l'actif circulant sur la période 2010-2012.

Au titre de l'exercice 2012, les stocks de marchandises ressortent en forte progression expliquée par une opération de stockage liée à la location des cuves de Mohammedia au profit du client CAMPI Y GIOVE. Dans le cadre de cette opération de stockage, SCE a procédé à l'achat de la matière première au profit de son client.

A fin 2011, les stocks de matières et fournitures affichent une forte augmentation suite à un important stockage de matières premières avant d'accuser un retrait de 22% en 2012 en raison d'un déstockage de matières premières s'élevant à 4 235 KDH.

Les stocks de produits finis suivent l'évolution des ventes de biens produits et ressortent en moyenne à 19 jours du chiffre d'affaires production.

### ▪ Créances de l'actif circulant

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 161	745	-35,86%	40	-94,56%
Clients et comptes rattachés	60 650	70 306	15,92%	84 033	19,53%
Personnel	268	288	7,39%	298	3,46%
Etat	21 747	24 208	11,31%	27 549	13,80%
Comptes d'associés	0	0		0	
Autres débiteurs	81 352	85 384	4,96%	96 783	13,35%
Comptes de régularisation-Actif	9 606	9 779	1,80%	6 014	-38,50%
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>174 785</b>	<b>190 710</b>	<b>9,11%</b>	<b>214 717</b>	<b>12,59%</b>
<b>% de l'actif circulant</b>	<b>86,95%</b>	<b>84,40%</b>		<b>80,49%</b>	

Source : SCE

Le poste « créances de l'actif circulant » est le principal composant de l'actif circulant, avec une part moyenne de 84% sur la période 2010-2012. Il se compose essentiellement de créances clients, créances fiscales et du poste « autres débiteurs » avec des parts moyennes de 36,9%, 12,7% et 45,5% respectivement sur la période 2010-2012.

A fin 2011, les créances clients affichent un solde de 70 306 KDH contre 60 650 KDH en 2010 et représentent 85 jours du chiffre d'affaires contre 83 jours en 2010. Au titre de l'exercice 2012, ce poste s'établit à 84 033 KDH et affiche une croissance de 19,53% moins soutenue que la progression du chiffre d'affaires de +33,05% suite aux efforts des équipes commerciales pour le recouvrement des créances.

Le tableau ci-dessous reprend l'évolution des créances en souffrance sur la période 2010-2012 :

En KDH	2010	2011	Var	2012	Var
Créances clientèles nettes	60 650	70 306	15,9%	84 033	19,5%
Provisions	-188	637	>100%	782	22,8%
Créances clientèles brutes	60 462	70 943	17,3%	84 815	19,6%
Créances en souffrances Brutes	1 153	1 617	40,2%	1 120	-30,7%
Taux de contentieux	1,91%	2,28%	+0,37 pts	1,32%	-0,96 pts
Taux de couverture	-16,3%	39,4%	+55,7 pts	69,8%	+30,43 pts

Source : SCE

Les créances en souffrances de SCE représentent 1 120 KDH en 2012 contre 1 617 KDH en 2011 et 1 153 KDH en 2010. Les provisions comptes clients nettes de reprises ressortent à 782 KDH à fin 2012 contre 637 KDH en 2011 et -188 KDH en 2010 soit des taux de provisionnement respectifs de 69,8% en 2012, 39,4% en 2011 et -16,3% en 2010.

Le taux de contentieux ressort à 2,28% en 2011 contre 1,91% en 2010 et ce suite à la progression constatée au niveau des créances en souffrances de +40,2%. Au titre de l'exercice 2012, le taux de contentieux ressort à 1,32% en retrait de 0,96 pts en comparaison à 2011 et ce suite au retrait des créances en souffrances de 30,7%.

Les créances fiscales passent de 21 747 KDH en 2010 à 27 549 KDH en 2012. Elles ressortent en moyenne à 28 jours du chiffre d'affaires sur la période d'étude.

Le poste « Autres débiteurs » est principalement constitué des dividendes non encore réglés par la filiale ATM ainsi que la créance de la SCE envers sa filiale ZRE et correspondant à un terrain d'une valeur de 70 MDH. L'augmentation enregistrée en 2012 s'explique par la hausse des dividendes à régler par ATM (21 331 KDH en 2012 contre 14 000 KDH en 2011) et l'augmentation de la créance sur ZRE compte tenu de la rémunération du compte courant d'associé au taux de 3,33% (74 800 KDH contre 72 500 KDH en 2011).

Les comptes de régularisation Actif correspondent principalement à des terrains agricoles détenus par la SCE. Le retrait constaté en 2012 s'explique par la vente d'un terrain situé à Beni Mellal.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, les créances de l'actif circulant affichent une croissance de 12,59% en 2012 et ressortent à 214 717 KDH.

#### c- Evolution de la trésorerie Actif

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Chèques et valeurs à encaisser	1 836	2 186	19,07%	6 057	177,09%
Banques, TG et CCP	2 271	4 190	84,52%	3 985	-4,88%
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	49	998	>100%	280	-71,94%
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>4 156</b>	<b>7 374</b>	<b>77,45%</b>	<b>10 323</b>	<b>39,99%</b>

Source : SCE

La trésorerie Actif de la SCE s'améliore progressivement sur la période d'étude. En 2012, elle ressort à 10 323 KDH, soit une augmentation de 39,99% en comparaison à l'exercice 2011.

#### d- Analyse des capitaux propres

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Capital social ou personnel	61 645	61 645	0,00%	61 645	0,00%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	849	849	0,00%	849	0,00%
Ecart de réévaluation	50	50	0,00%	50	0,00%
Réserve légale	6 164	6 164	0,00%	6 164	0,00%
Autres réserves	104 922	106 189	1,21%	106 189	0,00%
Report à nouveau	61 513	65 832	7,02%	77 869	18,28%
Résultat net de l'exercice	14 834	21 283	43,49%	42 215	98,32%
<b>Capitaux propres</b>	<b>249 977</b>	<b>262 013</b>	<b>4,82%</b>	<b>294 982</b>	<b>12,58%</b>

Source : SCE

A fin 2011, SCE affichent un solde de capitaux propres de 262 013 KDH en progression de 4,82% en comparaison à l'exercice précédent. Cette évolution est expliquée par la croissance constatée au niveau du résultat net de +43,49% ainsi que la hausse du report à nouveau générée par la part du résultat non distribuée.

Au titre de l'exercice 2012, les capitaux propres s'établissent à 294 982 KDH en appréciation de +12,58% et ce suite à la forte progression du résultat net de +98,32% et le renforcement du report à nouveau à 77 869 KDH contre 65 832 en 2011 soit +18,28%.

#### e- Analyse des dettes de financement

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Dettes de financement	3 051	20 062	>100%	31 733	58,18%

Source : SCE

SCE a contracté fin 2010 un Crédit Moyen Terme de 45 MDH débloqué à hauteur de 3 MDH au titre de cette même année. En 2011, SCE a pu débloquer 17 011 KDH supplémentaire d'où un solde de 20 MDH. Au titre de l'exercice 2012, SCE a débuté le remboursement de ce CMT à hauteur de 2 275 KDH conjugué à un déblocage de 13 946 KDH. Les dettes de financement ressortent donc à 31 733 à fin 2012.

Ce CMT a été mis en place par la société afin de financer la plateforme d'entreposage LOGIPRO qui a nécessité un investissement total de 48 111 KDH.

#### f- Analyse des provisions durables pour risque et charges

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Provisions pour risques	8 541	8 604	0,74%	6 849	-20,40%
Provisions pour charges	300	15 150	>100%	12 600	-16,83%
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>8 840</b>	<b>23 754</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>19 449</b>	<b>-18,12%</b>

Source : SCE

A fin 2011, les provisions durables pour risques et charges s'établissent à 23 754 KDH contre 8 840 KDH en 2010. Dans le cadre du projet de transfert d'une partie de l'activité vers Jorf Lasfar et en prévision des charges générées suite à ce transfert, SCE a constaté en 2011 à une provision non courante pour un total de 15 MDH. Au titre de l'exercice 2012, les provisions durables pour risques et charges affichent une diminution de 18,12% expliquée par une reprise de 2,4 MDH suite à la constatation effective de la charge d'enregistrement du terrain Med Zed.

#### g- Analyse des dettes du passif circulant

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Fournisseurs et comptes rattachés	43 412	60 900	40,28%	91 213	49,77%
Clients créditeurs, avances et acomptes	0	0		0	
Personnel	957	977	2,09%	1 003	2,66%
Organisme sociaux	829	827	-0,16%	875	5,80%
Etat	12 597	16 846	33,73%	15 230	-9,59%
Comptes d'associés	409	217	-46,99%	217	-0,06%
Autres créanciers	5 007	13 042	160,49%	2 330	-82,14%
Comptes de régularisation passif	289	358	23,88%	883	146,65%
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>63 500</b>	<b>93 168</b>	<b>46,72%</b>	<b>111 751</b>	<b>19,95%</b>

Source : SCE

Les dettes du passif circulant sont principalement composées des dettes fournisseurs et des dettes fiscales, avec des parts moyennes respectives de 72% et 17% sur la période d'étude.

En 2011, les dettes fournisseurs enregistrent une augmentation de 40,28% et s'établissent à 60 900 KDH en ligne avec la progression des achats revendus de marchandises (+30,76%) suite à la hausse constatée au niveau du chiffre d'affaires négoce de +33,05%.

Au titre de l'exercice 2012, le poste fournisseurs affichent une évolution de +49,77% pour un solde de 91 213 KDH. Cette progression s'explique par la hausse constatée au niveau des achats revendus de marchandises (>100% : Réalisation d'une opération de stockage matérialisée par la location des cuves de Mohammedia) et des achats consommés de matières et fournitures (22,72%).

A fin 2011, les dettes fiscales affichent une croissance de 33,73% et ressortent à 16 846 KDH soit 20 jours du chiffre d'affaires contre 17 jours du chiffre d'affaires en 2010. En 2012, les dettes fiscales se replient à 15 230 KDH soit 14 jours du chiffre d'affaires.

Au titre de l'exercice 2011, le poste «autres créanciers» ressort en forte progression et s'établit à 13 042 KDH expliqué principalement par la dette relative à l'acquisition du terrain Med Zed en décembre 2011. A fin 2012, ce poste ressort à 2 330 KDH impacté par le règlement effectif du terrain Med Zed.

Compte de ces éléments, les dettes du passif circulant affichent une croissance de 46,72% en 2011, puis une nouvelle augmentation de 19,95% pour s'établir à 111 751 KDH à fin 2012.

## h- Evolution de la trésorerie passif

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Crédits d'escompte	0	0		0	
Crédits de trésorerie	0	0		0	
Banque de régularisation	7 433	7 131	-4,06%	7 004	-1,78%
<b>Trésorerie Passif</b>	<b>7 433</b>	<b>7 131</b>	<b>-4,06%</b>	<b>7 004</b>	<b>-1,78%</b>

Source : SCE

La trésorerie passif de la SCE se compose uniquement d'une facilité de caisse. Elle s'élève à 7 004 KDH en 2012, contre 7 433 KDH à fin 2010.

## i- Analyse de l'équilibre financier

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Financement Permanent	261 869	305 830	16,79%	346 163	13,19%
Actif immobilisé	127 648	172 829	35,39%	187 837	8,68%
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>134 221</b>	<b>133 001</b>	<b>-0,91%</b>	<b>158 326</b>	<b>19,04%</b>
Actif circulant	201 012	225 961	12,41%	266 759	18,06%
Passif circulant	63 514	93 203	46,74%	111 752	19,90%
<b>Besoin en Fond de Roulement</b>	<b>137 498</b>	<b>132 758</b>	<b>-3,45%</b>	<b>155 007</b>	<b>16,76%</b>
BFR (en jours de CA)	187	160	-14,64%	140	-12,24%
Trésorerie Actif	4 156	7 374	77,43%	10 323	39,99%
Trésorerie Passif	7 433	7 131	-4,06%	7 004	-1,78%
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>- 3 277</b>	<b>243</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>3 319</b>	<b>&gt;100%</b>

Source : SCE

### ▪ Fond de roulement

En 2011, le fond de roulement affiche une légère baisse de 0,91% et s'établit à 133 001 KDH. Cette évolution s'explique par une progression de l'actif immobilisé (+35,39%) plus soutenue que l'évolution du financement permanent (35,39%) suite aux investissements menés dans le cadre de la plateforme d'entreposage LOGIPRO.

Au titre de l'exercice 2012 et suite à une nouvelle progression du résultat net, à la capitalisation d'une partie importante du résultat net de l'exercice précédent et au déblocage de 13 946 KDH de CMT, les capitaux permanent de la SCE s'apprécie de 13,19% et affichent un solde de 346 163 KDH, d'où l'amélioration constatée au niveau du fond de roulement (+19,04%).

### ▪ Besoin en Fond de Roulement

En 2011, le besoin en fond de roulement de la SCE affiche une contraction de 3,45% et s'établit à 132 758 KDH. Cette baisse s'explique principalement par une progression plus soutenue du passif circulant (+46,74% : augmentation des dettes fournisseurs et constatation de la dette relative à l'acquisition du terrain Med Zed à fin 2011) en comparaison à l'actif circulant (+12,41%).

En 2012, malgré une hausse du passif circulant de +19,9%, le besoin en fond de roulement ressort en progression de 16,76% suite à l'augmentation des créances clients, des créances fiscales et des créances sur les filiales ZRE et ATM.

### ▪ Trésorerie nette

La trésorerie nette de la SCE ressort en nette amélioration en comparaison à 2010 et s'établit à 243 KDH en 2011 et ce suite au recul du besoin en fond de roulement. En 2012, la trésorerie nette affiche une nouvelle hausse principalement due au renforcement du fond de roulement de la société de +19,04%.

## j- Ratio d'endettement

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Endettement financier net <sup>5</sup>	15 168	43 573	187,27%	47 863	9,85%
Capitaux propres	249 976	262 013	4,82%	294 981	12,58%
<b>Ratio d'endettement (en %)</b>	<b>6,1%</b>	<b>16,6%</b>	<b>+10,6 pts</b>	<b>16,2%</b>	<b>-0,4 pts</b>

Source : SCE

L'endettement financier de la SCE reste maîtrisé sur la période 2010-2012 à moins de 16,6% des capitaux propres. La hausse constatée à partir de 2011 s'explique principalement par les déblocages du CMT et la constatation par la SCE de la provision relative aux charges de délocalisation de l'activité vers Jorf Lasfer (15 Mdh).

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Charges d'intérêts	985	926	-5,99%	2 828	205,35%
EBE	11 859	33 766	>100%	32 405	-4,03%
<b>Charges d'intérêts / EBE (en %)</b>	<b>8,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-5,6 pts</b>	<b>8,7%</b>	<b>+6,0 pts</b>

Source : SCE

A fin 2011, le ratio charges d'intérêts/EBE enregistre un retrait de 5,6 pts en raison de la baisse des charges d'intérêt. Au titre de l'exercice 2012, ce ratio présente une croissance de 6 pts et s'établit à 8,7% expliquée par l'effet conjugué de la hausse des charges d'intérêt et la baisse de l'EBE.

## k- Ratio de rotation

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Stocks (marchandises) <sup>6</sup>	68	62	-8,72%	104	67,47%
Stocks (matières premières et produits en cours) <sup>7</sup>	24	52	112,40%	33	-36,46%
Stocks (produits finis) <sup>8</sup>	22	17	-21,19%	17	-3,26%
Créances clients <sup>9</sup>	83	85	2,49%	76	-10,17%
Dettes fournisseurs <sup>10</sup>	69	94	35,25%	98	4,13%

Source : SCE

Le nombre de jours d'achats de marchandises en stock enregistre une baisse de 8,72% en 2011 avant de s'établir à 104 jours en 2012 soit une progression de +67,47%. Cette évolution est expliquée par la réalisation d'une opération de stockage pour le compte du client CAMPI Y GIOVI.

En 2011, le nombre de jours d'achats de matières premières et fournitures consommables en stock affiche une augmentation de 112,4% suite à un important stockage de matières premières, puis se replie en 2012 pour atteindre 33 jours.

Les stocks de produits finis suivent l'évolution des ventes de biens produits et ressortent en moyenne à 19 jours du chiffre d'affaires production.

Le délai de règlement client ressort en moyenne à 84 jours sur la période 2010-2011. La baisse constatée en 2012 à 76 jours s'explique par l'effort des équipes commerciales pour le recouvrement des créances.

<sup>5</sup> Endettement financier net : Dettes de financement + Provisions pour risques et charges+ Trésorerie Passif- Trésorerie Actif

<sup>6</sup> Délai de rotation des stocks (marchandises) = (stocks de marchandises \* 365) / (achats revendus de marchandises HT)

<sup>7</sup> Délai de rotation des stocks (matières premières et produits en cours) = [(stocks de matières premières + stocks de produits en cours) \* 365] / (achats consommés de matières et fournitures HT)

<sup>8</sup> Délai de rotation des stocks (produits finis) = (stocks de produits finis \* 365) / (chiffre d'affaires HT)

<sup>9</sup> Délai de règlement clients = (créances clients nettes \* 365) / (chiffre d'affaires TTC)

<sup>10</sup> Délai de règlement fournisseurs = (dettes fournisseurs \* 365) / (achats revendus de marchandises TTC + achats consommés de matières et fournitures TTC + autres charges externes TTC)

Les délais de règlement fournisseurs enregistrent une hausse de 40,8% sur la période 2010 – 2012, passant de 69 jours en 2010 à 98 jours en 2012.

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Résultat d'exploitation net d'impôt <sup>11</sup>	1 773	17 337	>100%	15 661	-9,66%
Actif économique <sup>12</sup>	265 146	305 587	15,25%	342 844	12,19%
<b>ROCE (en %)</b>	<b>0,67%</b>	<b>5,67%</b>	<b>+5,0 pts</b>	<b>4,57%</b>	<b>- 1,11 pts</b>
Résultat net	14 834	21 284	43,48%	42 215	98,34%
Capitaux propres	249 976	262 013	4,82%	294 981	12,58%
<b>ROE (en %)</b>	<b>5,93%</b>	<b>8,12%</b>	<b>+2,19 pts</b>	<b>14,31%</b>	<b>+6,19 pts</b>

### I- Analyse de la rentabilité

En 2011, le ratio Return On Capital Employed (ROCE) s'établit à 5,67% soit une progression de 5 pts en comparaison à 2010. Cette évolution est expliquée par l'amélioration significative du résultat d'exploitation. En 2012, le recul du résultat d'exploitation conjugué à la hausse de l'actif économique entraîne une baisse du ROCE à 4,57% soit -1,11 pts en comparaison à l'exercice précédent.

Le ROE ressort en progression continue sur la période 2010-2012 et passe de 5,93% à 14,31%. Cette amélioration s'explique par l'appréciation du résultat net qui s'établit à 42 215 KDH en 2012 contre 14 834 KDH en 2010.

### III. Analyse du Tableau de Financement

En KDhs	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Capacité d'autofinancement	5 830	35 212	>100%	43 829	24,47%
Distribution de dividendes	9 247	9 247	0,00%	9 247	0,00%
Cession et réduction des immobilisations	575	467	-18,76%	1 934	>100%
Augmentation des capitaux propres et assimilés	0	0	-	0	-
Augmentation des dettes de financement	3 051	17 011	457,48%	13 946	-18,02%
<b>Total Ressources stables</b>	<b>209</b>	<b>43 443</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>50 462</b>	<b>16,16%</b>
Acquisition ou augmentation d'immobilisation	8 078	44 217	447,37%	22 862	-48,29%
Remboursement des capitaux propres	0	0	-	0	-
Remboursement des dettes de financement	0	0	-	2 275	>100%
Emplois en non valeurs	1 741	446	-74,37%	0	-100,00%
<b>Total des Emplois Stables</b>	<b>9 819</b>	<b>44 663</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>25 137</b>	<b>-43,72%</b>
Variation du besoin en fond de roulement	- 5 380	- 4 740	-	22 249	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 4 229</b>	<b>3 520</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>3 076</b>	<b>-12,63%</b>
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>- 3 277</b>	<b>243</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>3 319</b>	<b>&gt;100%</b>

Les ressources stables de la SCE sont principalement constituées de l'autofinancement et des dettes de financement. Elles enregistrent une importante augmentation à partir de 2011 pour s'établir à 43 443 KDH en raison de la progression du résultat net et du déblocage du CMT.

Compte tenu des investissements réalisés et relatifs à la plateforme d'entreposage LOGIPRO, les emplois stables de la SCE affichent une hausse conséquente en 2011 avant d'enregistrer un retrait de 43,72% au titre de l'exercice 2012.

En 2011, la trésorerie nette, positivement impactée par un excédent en fond de roulement de 4 740 KDH, s'établit à 243 KDH. Au titre de l'exercice 2012, la trésorerie nette ressort en nette appréciation à 3 319 KDH sous l'effet conjugué de l'augmentation des ressources stables et la baisse des emplois stables. Les produits de cession d'immobilisation concernent du matériel de transport en 2011 et du matériel de transport et du matériel et outillage en 2012.

<sup>11</sup> Résultat d'exploitation après impôt théorique sur les sociétés (taux d'IS fonction de la répartition des ventes entre export et local : 26% en 2010, 28% en 2011 et 29% en 2012)

<sup>12</sup> Actif économique = Actif immobilisé net + BFR

#### IV. Analyse du CPC de ATM

En KDhs	2010	2011	2012	Var 11/10	Var 12/11
Vente de Marchandises	493 895	523 436	664 830	5,98%	27,01%
Achats revendus de marchandises	415 009	434 076	558 448	4,59%	28,65%
<b>Marge brute sur vente en l'Etat</b>	<b>78 886</b>	<b>89 360</b>	<b>106 382</b>	<b>13,28%</b>	<b>19,05%</b>
Production de l'exercice	161	9 493	21 606	>100%	>100%
Ventes de biens et services produits	161	9 040	16 970	5514,91%	87,72%
Variation de stock de produits	0	453	4 636		>100%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0			
<b>Consommations de l'exercice</b>	<b>40 852</b>	<b>52 872</b>	<b>71 025</b>	<b>29,42%</b>	<b>34,33%</b>
Achats consommés de matières et fournitures	21 481	29 796	44 505	38,71%	49,37%
Autres charges externes	19 371	23 076	26 519	19,13%	14,92%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>38 195</b>	<b>45 981</b>	<b>56 963</b>	<b>20,38%</b>	<b>23,88%</b>
<b>% CA</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,3%</b>		
Subventions d'exploitation	0	0	0		
Impôts et taxes	769	702	902	-8,71%	28,52%
Charges de personnel	7 649	8 787	9 890	14,88%	12,55%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>29 777</b>	<b>36 492</b>	<b>46 171</b>	<b>22,55%</b>	<b>26,52%</b>
<b>% CA</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,8%</b>		
Autres produits d'exploitation	0	0	0		
Autres charges d'exploitation	60	60	60	0,00%	0,00%
Reprises d'exploitation	1 859	1 732	1 733	-6,83%	0,08%
Dotations d'exploitation	6 690	4 974	5 398	-25,65%	8,53%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>24 886</b>	<b>33 190</b>	<b>42 446</b>	<b>33,37%</b>	<b>27,89%</b>
<b>% CA</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,2%</b>		
Produits financiers	44	118	40	168,18%	-66,06%
Charges financières	8 451	5 206	8 280	-38,40%	59,04%
<b>Résultat financier</b>	<b>-8 407</b>	<b>-5 088</b>	<b>-8 240</b>	<b>-39,48%</b>	<b>61,94%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>16 479</b>	<b>28 102</b>	<b>34 206</b>	<b>70,53%</b>	<b>21,72%</b>
<b>% CA</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,0%</b>		
Produits non courants	357	84	787	-76,47%	836,38%
Charges non courantes	149	159	717	6,71%	350,67%
<b>Résultat non courant</b>	<b>208</b>	<b>-75</b>	<b>70</b>	<b>-136,06%</b>	<b>-193,32%</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>16 687</b>	<b>28 027</b>	<b>34 276</b>	<b>67,96%</b>	<b>22,30%</b>
IS	2 472	2 663	3 413	7,73%	28,17%
<b>Résultat net</b>	<b>14 215</b>	<b>25 364</b>	<b>30 863</b>	<b>78,43%</b>	<b>21,68%</b>
<b>% CA</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,5%</b>		

Source : ATM

##### a- Evolution de la répartition du CA par produit

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Engrais	407 231	440 210	8%	585 077	33%
Aliment de Bétail	9 098	0		0	
Agro chimie	77 727	92 267	19%	96 722	5%
<b>Total</b>	<b>494 056</b>	<b>532 477</b>	<b>7,78%</b>	<b>681 799</b>	<b>28,04%</b>

Le chiffre d'affaire d'ATM est généré à plus de 80% par les ventes d'engrais.

Au titre de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires de la société enregistre une croissance de 7,78% en comparaison à 2010, s'expliquant par la progression de 8% des ventes d'engrais, qui sont passées de 407 231 KDH à 440 210 KDH en 2011, et par l'amélioration du chiffre d'affaires Agro chimie de +19% (92 267 KDH contre 77 727 KDH en 2010).

En 2012, le chiffre d'affaires total poursuit sa croissance et passe de 532 477 KDH à 681 799 KDH, soit une évolution de +28,04%. Le CA est principalement tiré par les ventes d'engrais qui croissent de 33% et atteignent 585 077 KDH en 2012, soit 86% du chiffre d'affaires total. A noter que l'activité aliment de bétail a été suspendue à partir de 2011 suite à la crise politique en Égypte (matière première importée exclusivement d'Égypte).

## **b- Analyse des autres postes du CPC**

### **2010-2011**

Au titre de l'exercice 2011, les achats revendus de marchandises enregistrent une hausse de 4,59% en ligne avec la progression constatée au niveau du CA d'ATM.

La marge brute ressort en nette amélioration et s'établit à 89 360 KDH soit +13,28% en comparaison avec 2010.

En 2011, les autres charges externes affichent une hausse de 19,13%, s'expliquant principalement par l'augmentation des charges de transport (+17,49%) suite à la progression du chiffre d'affaires global sur la période.

A fin 2011, l'excédent brut d'exploitation d'ATM affiche une croissance de 22,55% et passe de 29 777 KDH à 36 492 KDH. Cette évolution est expliquée principalement par l'augmentation de la marge brute sur vente en l'état de +13,28% et de la valeur ajoutée de +20,38%. Cette amélioration, conjuguée au recul des impôts et taxes, améliore le taux de marge d'EBE à 6,9%, contre 6% en 2010. A noter que la hausse des charges de personnel constaté en 2011 est due au transfert d'une partie des équipes de la SCE vers ATM à compter de juin 2010.

A fin 2011, le résultat d'exploitation s'établit à 33 190 KDH contre 24 886 KDH en 2010 porté par la progression de l'EBE et la baisse des dotations d'exploitation de -25,65% et des reprises sur provision pour dépréciation de l'actif circulant de -6,83%.

En 2011, les produits financiers s'établissent à 118 KDH contre 44 KDH en 2010 et sont principalement constitués de gains de change.

Les charges financières ressortent à 5 206 KDH et portent essentiellement sur les intérêts de la facilité de caisse et CMT dont dispose ATM

Ainsi, le résultat financier d'ATM ressort à - 5 088 KDH en amélioration de 39,48% en comparaison à 2010.

Au titre de l'exercice 2011, le résultat net s'établit à 25 364 KDH soit une progression de 78,43% en comparaison à 2010 et ce suite à la progression constatée au niveau de l'EBE et du REX. La marge nette s'établit à 4,8% en 2011 contre 2,9% en 2010.

### **2011-2012**

A fin 2012, les achats revendus de marchandises ressortent 558 448 KDH contre 434 076 KDH soit +28,65% en comparaison à 2011. Cette progression est expliquée par la croissance du CA d'ATM de 28,04% au titre de l'exercice 2012.

La marge brute ressort en croissance de +19,05% en comparaison avec 2011 affichant un solde de 106 382 KDH.

L'exercice 2012 a été marqué par une progression des autres charges externes de +14,92% expliquée par l'augmentation des charges de transport qui passent de 16 052 KDH à 18 678 KDH soit +16,36% suite à la hausse du chiffre d'affaires global de +28,4%.

Au titre de l'exercice 2012, l'excédent brut d'exploitation s'établit à 46 171 KDH en hausse de 26,52% en comparaison à 2011. Cette évolution est expliquée par l'augmentation de la marge brute sur vente en l'état de +19,05% et de la valeur ajoutée de +23,88%. L'EBE représente 6,8% du chiffre d'affaires 2012.

En 2012, le résultat d'exploitation affiche une croissance de 27,89% suite à la hausse de l'excédent brut d'exploitation de 26,52%.

A fin 2012, ATM réalise des produits financiers de 40 KDH contre 118 KDH en 2011 et sont principalement constitués de gains de change.

Les charges financières ressortent à 8 280 KDH et portent essentiellement sur les intérêts de la facilité de caisse et CMT. Leur évolution s'explique par une utilisation plus accrue de la FC suite à la progression du CA d'ATM.

Compte tenu de ces éléments, le résultat financier s'établit à -8 240 KDH en dégradation de 61,94% en comparaison à 2011.

En 2012, le résultat net affiche une croissance de 21,68%, qui s'explique par l'amélioration de l'EBE et du REX. Le taux de marge nette d'ATM ressort à 4,5% en légère baisse de 0,3 pts en comparaison à 2011.

## V. Analyse du Bilan de ATM

### Actif

En KDH	2010	2011	2012	Var 11/10	Var 12/11
<b>Actif immobilisé</b>	<b>81 275</b>	<b>88 562</b>	<b>86 432</b>	<b>9,0%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Immobilisations en non valeur</b>	<b>20</b>	<b>579</b>	<b>523</b>	2795,0%	-9,8%
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>43 600</b>	<b>43 600</b>	<b>43 600</b>	0,0%	0,0%
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>36 689</b>	<b>43 194</b>	<b>41 284</b>	17,7%	-4,4%
Terrains	18 472	18 192	19 524	-1,5%	7,3%
Constructions	10 294	16 675	15 443	62,0%	-7,4%
Installations techniques, matériels et outillages	7 423	6 309	5 892	-15,0%	-6,6%
Matériel de transport	0	0	0		
Mobiliers, matériel de bureau	500	493	424	-1,4%	-13,9%
Autres immobilisations corporelles	0	0	0		
Immobilisations corporelles en cours	0	1 525	0		-100,0%
<b>Immobilisations financières</b>	<b>966</b>	<b>1 189</b>	<b>1 025</b>	23,1%	-13,8%
Prêts immobilisés	909	1 132	968	24,5%	-14,5%
Autres créances financières	57	57	57	0,0%	0,2%
Titres de participation	0	0	0		
Autres titres immobilisés					
<b>Ecart de conversion</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Actif circulant</b>	<b>168 350</b>	<b>277 038</b>	<b>378 758</b>	<b>64,6%</b>	<b>36,7%</b>
<b>Stocks</b>	<b>66 697</b>	<b>151 050</b>	<b>167 006</b>	126,5%	10,6%
Marchandises	63 299	147 016	158 437	132,3%	7,8%
Matières et fournitures consommables	3 398	3 581	3 490	5,4%	-2,6%
Produits finis	0	453	5 080	-	>100%
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>101 649</b>	<b>125 984</b>	<b>211 748</b>	23,9%	68,1%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	15 099	18 592	99 057	23,1%	432,8%
Clients et comptes rattachés	57 311	75 270	74 745	31,3%	-0,7%
Personnel	42	52	111	23,8%	>100%
Etat	22 597	25 849	31 251	14,4%	20,9%
Comptes d'associés	0	0	0		
Autres débiteurs	718	224	430	-68,8%	92,1%
Comptes de régularisation, Actif	5 882	5 997	6 154	2,0%	2,6%
<b>Ecarts de conversion</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	0,0%	-12,8%
<b>Titres et valeurs de placement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Trésorerie	24 409	18 867	16 297	-22,7%	-13,6%
<b>Total bilan</b>	<b>274 035</b>	<b>384 468</b>	<b>481 486</b>	<b>40,3%</b>	<b>25,2%</b>

Source : ATM

Les immobilisations en non valeur correspondent à des charges à répartir sur plusieurs exercices. Elles sont passées de 20 KDH à 523 KDH en 2012.

Les immobilisations incorporelles se composent de brevets et marques pour un total de 2 MDH et d'un fonds de commerce d'une valeur de 41,6 MDH.

Au titre de l'exercice 2012, les immobilisations corporelles affichent un solde de 41 284 KDH contre 36 689 KDH en 2010 soit une croissance de 12,5% en 2 ans.

Les immobilisations corporelles d'ATM sont composées des actifs suivants :

- Le poste terrains s'élève à 19 524 KDH en 2012 contre 18 472 KDH en 2010 et correspond au terrain de la société ainsi que des aménagements de terrain sur ce dernier. La contraction de ce poste au titre de l'exercice 2011 est due à la constatation d'amortissements sur les aménagements de terrains.
- Les constructions s'établissent à 15 443 KDH contre 10 294 KDH en 2010. Leur évolution s'explique par les investissements réalisés par la société en 2011 ainsi que la constatation d'amortissements sur la période.
- Les installations techniques, matériel et outillage ressortent à 5 892 KDH en 2012 contre 7 423 KDH en 2011. Leur contraction se justifie par les amortissements réalisés sur la période.

Les stocks d'ATM comprennent des stocks de marchandises, des stocks de matières et fournitures consommables ainsi que des stocks de produits finis. Ils représentent en moyenne 46% de l'actif circulant sur la période 2010-2012.

Le poste « créances de l'actif circulant » se compose essentiellement de créances clients, fournisseurs débiteurs et créances fiscales. A fin 2011, les créances clients affichent un solde de 75 270 KDH contre 57 311 KDH en 2010 et représentent 52 jours du chiffre d'affaires contre 42 jours en 2010. Au titre de l'exercice 2012, ce poste s'établit à 74 745 KDH et affiche un léger retrait de 0,7% suite aux efforts des équipes commerciales pour le recouvrement des créances.

Concernant les dettes et créances fournisseurs, une augmentation significative a été constatée en 2012. Cette hausse s'explique par le changement de la méthode de facturation de l'OCP, principal fournisseurs d'engrais au Maroc. En effet, ce fournisseur, qui vendait à un prix bas, a dû se conformer au prix international en 2012. Afin que ces clients ne soient pas impactés par cette hausse de prix, une fondation OCP a été créée, agissant en tant qu'intermédiaire entre l'OCP et ses clients. Ainsi, l'OCP facture les produits à ses clients au nouveau prix, et la différence est constatée en avoir à recevoir, puis reversée par la suite par la fondation OCP.

La trésorerie Actif d'ATM passe de 24 MDH en 2010 à 16,2 MDH en 2012.

## Passif

<i>Passif en KDH</i>	2010	2011	2012	Var 11/10	Var 12/11
<b>Capitaux propres</b>	<b>60 629</b>	<b>71 991</b>	<b>79 005</b>	<b>18,7%</b>	<b>9,7%</b>
Capital social	45 000	45 000	45 000	0,0%	0,0%
Prime d'émission, de fusion et d'apport	0	0	0		
Ecart de réévaluation	0	0	0		
Réserve légale	864	1 575	2 843	82,3%	80,5%
Autres réserves	0	0	0		
Report à nouveau	550	54	299	-90,2%	453,0%
Résultat net de l'exercice	14 215	25 362	30 863	78,4%	21,7%
<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Dettes de financement</b>	<b>26 788</b>	<b>18 139</b>	<b>16 709</b>	<b>-32,3%</b>	<b>-7,9%</b>
Provisions durables pour risques et charges	2 355	2 491	2 978	5,8%	19,5%
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>113 060</b>	<b>214 690</b>	<b>277 903</b>	<b>89,9%</b>	<b>29,4%</b>
Fournisseurs	70 471	162 570	215 994	>100%	32,9%
Clients créditeurs, avances et acomptes	2 351	2 410	3 076	2,5%	27,6%
Personnel	505	554	741	9,7%	33,8%
Organismes sociaux	568	599	671	5,5%	12,0%
Etat	2 986	816	1 281	-72,7%	57,0%
Comptes d'associés	72	14 060	58	>100%	-99,6%
Autres créanciers	34 482	32 161	54 427	-6,7%	69,2%
Comptes de régularisation	1 625	1 520	1 656	-6,5%	9,0%
Autres provisions pour risques et charges	4	4	3	0,0%	-12,8%
Ecart de conversion	0	0	0		
<b>Trésorerie passif</b>	<b>71 199</b>	<b>77 153</b>	<b>104 887</b>	<b>8,4%</b>	<b>35,9%</b>
<b>Total bilan</b>	<b>274 035</b>	<b>384 468</b>	<b>481 486</b>	<b>40,3%</b>	<b>25,2%</b>

Source : ATM

A fin 2011, les capitaux propres d'ATM affichent un solde de 71 991 KDH en progression de 18,7% en comparaison à l'exercice précédent. Cette évolution est expliquée par la croissance constatée au niveau du résultat net de +78,4%. Au titre de l'exercice 2012, les capitaux propres s'établissent à 79 005 KDH en appréciation de +9,7% et ce suite à l'appréciation du résultat net de +21,7%.

Les dettes de financement d'ATM représentent les CMT dont dispose la société. A fin 2012, ce poste s'élève à 16 709 KDH contre 26 788 KDH en 2010 et ce suite aux remboursements effectués sur la période.

Les dettes du passif circulant sont principalement composées des dettes fournisseurs, d'autres créanciers et des comptes courants d'associés. En 2011, les dettes fournisseurs enregistrent une forte augmentation et s'établissent à 162 570 KDH soit 113 jours du chiffre d'affaires de l'exercice. Au titre de l'exercice 2012, le poste fournisseurs affichent une évolution de +32,9% pour un solde de 215 994 KDH. Cette progression s'explique par la hausse constatée au niveau des achats revendus de marchandises de 28,65%. Le poste fournisseurs représente 131 jours de CA à fin 2012.

Au titre de l'exercice 2011, le poste «autres créanciers» ressort en légère baisse de 6,7% et se compose principalement d'une avance reçue de Holichem pour un total de 25 MDH. En 2011, les comptes courants d'associés représentent les dividendes non encore distribués par ATM pour un total de 14 060 KDH. A fin 2012, ce poste ressort à 54 427 KDH en hausse de 69,7%, constitué principalement d'une avance reçue de Holichem de 25 MDH ainsi et que des dividendes non distribués (14 060 KDH en 2011 et 23 850 KDH en 2012).

Compte de ces éléments, les dettes du passif circulant affichent une croissance de 89,9% en 2011, puis une nouvelle augmentation de 29,4% pour s'établir à 277 903 KDH à fin 2012.

La trésorerie passif d'ATM ressort à 104 887 KDH en 2012 contre 77 153 KDH en 2011 et 71 199 KDH en 2010.

## **Section VII - EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES**

---

### Avertissement

« Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins en financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de la société visée »

## I. Orientations stratégiques de SCE

Les perspectives de SCE à court et à moyen terme consistent à assurer la pérennité de l'activité dans un contexte rendu difficile par la conjoncture économique et par un contexte de marché moins favorable.

SCE prévoit le transfert d'une partie de son activité vers Jorf Lasfer et ce suite à de multiples demandes des autorités locales de voir l'usine actuelle quitter l'enceinte de la ville de Casablanca. Ainsi, le terrain acquis à Med Zed fin 2011 d'une superficie totale de 38 382 m<sup>2</sup> et pour une valeur de 14 184 KDH accueillera la nouvelle usine. L'investissement prévu sur la période prévisionnelle porte sur un total de 42 200 KDH.

En 2012, SCE a pu mettre en place une plate-forme d'entreposage LOGIPRO sur le site d'Ain Sebâa d'une superficie de 14 000 m<sup>2</sup>. Cette unité de logistique a nécessité un investissement total de 49,6 KDH. Deux contrats de location ont pu être signés fin 2012. Le management de la société table sur un CA prévisionnel 2013 de 9 000 KDH.

## II. Projections financières

### a- Etats des soldes de gestion prévisionnels

(En Kdh)	2012*	2013	2014	2015	2016	2017	TCAM 2012-2017
<b>CA Total*</b>	<b>337 359</b>	<b>363 465</b>	<b>322 163</b>	<b>306 841</b>	<b>311 381</b>	<b>315 988</b>	<b>-1,30%</b>
<b>CA Négoce</b>	<b>75 217</b>	<b>49 582</b>	<b>38 586</b>	<b>39 744</b>	<b>40 936</b>	<b>42 164</b>	<b>-10,93%</b>
Achats revendus de Mrs	47 950	32 833	24 815	25 559	26 326	27 115	-10,78%
<b>Marge Brute</b>	<b>27 267</b>	<b>16 749</b>	<b>13 772</b>	<b>14 185</b>	<b>14 610</b>	<b>15 049</b>	
<b>En % du CA négoce</b>	<b>36,3%</b>	<b>33,8%</b>	<b>35,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>-0,31%</b>
<b>CA production</b>	<b>209 616</b>	<b>276 083</b>	<b>278 577</b>	<b>260 098</b>	<b>262 445</b>	<b>264 823</b>	<b>4,79%</b>
Achats Consommés de M&F	170 688	229 491	232 319	221 559	224 380	227 267	5,89%
<b>Marge sur production</b>	<b>38 928</b>	<b>46 593</b>	<b>46 257</b>	<b>38 539</b>	<b>38 066</b>	<b>37 556</b>	
<b>En % du CA Production</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,6%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>14,2%</b>	<b>-5,25%</b>
<b>CA Logiro</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>	<b>5 000</b>	<b>7 000</b>	<b>8 000</b>	<b>9 000</b>	
<b>CA Stockage</b>	<b>51 000</b>	<b>36 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Achats MP pour prestation de stockage	47 600	32 602	0	0	0	0	
<b>Autres produits d'exploitation (CA Stockage)</b>			<b>3 400</b>	<b>3 400</b>	<b>3 400</b>	<b>3 400</b>	
<b>Marge sur stockage</b>	<b>3 400</b>	<b>3 398</b>	<b>3 400</b>	<b>3 400</b>	<b>3 400</b>	<b>3 400</b>	
Autres Charges Externes	21 496	19 818	19 988	19 900	20 473	21 071	-0,40%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>49 625</b>	<b>48 722</b>	<b>48 441</b>	<b>43 224</b>	<b>43 603</b>	<b>43 934</b>	<b>-2,41%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>14,71%</b>	<b>13,40%</b>	<b>15,04%</b>	<b>14,09%</b>	<b>14,00%</b>	<b>13,90%</b>	
Impôts et taxes	2 997	1 720	1 720	1 772	1 825	1 879	-8,91%
Charges personnel	14 224	14 793	15 385	16 000	16 640	17 306	4,00%
<b>EBE</b>	<b>32 405</b>	<b>32 209</b>	<b>31 336</b>	<b>25 452</b>	<b>25 138</b>	<b>24 749</b>	<b>-5,25%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>9,61%</b>	<b>8,86%</b>	<b>9,73%</b>	<b>8,29%</b>	<b>8,07%</b>	<b>7,83%</b>	
Dotations d'exploitation	10 137	9 658	10 606	10 056	9 967	10 070	-0,13%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>22 058</b>	<b>22 341</b>	<b>20 521</b>	<b>15 186</b>	<b>14 961</b>	<b>14 469</b>	<b>-8,09%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>6,54%</b>	<b>6,15%</b>	<b>6,37%</b>	<b>4,95%</b>	<b>4,80%</b>	<b>4,58%</b>	
Produits financiers	24 399	20 958	8 122	11 931	13 873	15 816	-8,30%
Charges financières	3 326	3 429	3 599	3 250	2 941	2 610	-4,74%
<b>Résultat financier</b>	<b>21 073</b>	<b>17 529</b>	<b>4 523</b>	<b>8 681</b>	<b>10 931</b>	<b>13 206</b>	<b>-8,92%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>6,25%</b>	<b>4,82%</b>	<b>1,40%</b>	<b>2,83%</b>	<b>3,51%</b>	<b>4,18%</b>	
<b>Résultat courant</b>	<b>43 131</b>	<b>39 870</b>	<b>25 043</b>	<b>23 866</b>	<b>25 892</b>	<b>27 676</b>	<b>-8,49%</b>
Pdts Non courants	<b>9 936</b>	<b>5 000</b>	<b>18 184</b>	<b>15 725</b>	<b>11 739</b>	<b>0</b>	-100,00%
Charges Non Courantes	<b>2 681</b>	<b>5 895</b>	<b>5 000</b>	<b>2 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-100,00%
<b>Résultat non courant</b>	<b>7 255</b>	<b>-895</b>	<b>13 184</b>	<b>13 125</b>	<b>11 739</b>	<b>0</b>	<b>-100,00%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>2,15%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,28%</b>	<b>3,77%</b>	<b>0,00%</b>	
IS	8 172	4 891	7 940	7 252	7 666	4 319	-11,97%
<b>Résultat net</b>	<b>42 215</b>	<b>34 085</b>	<b>30 287</b>	<b>29 739</b>	<b>29 965</b>	<b>23 357</b>	<b>-11,16%</b>
<b>Marge Nette</b>	<b>12,51%</b>	<b>9,38%</b>	<b>9,40%</b>	<b>9,69%</b>	<b>9,62%</b>	<b>7,39%</b>	

\*CA retraité des variations de stocks

## 1. Chiffre d'affaires

CA par produit	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM
STV	17 896	17 374	17 374	17 374	17 374	17 374	-0,6%
Sulfonation	110 013	173 821	175 559	177 314	179 087	180 878	10,5%
Silate/Silicate	32 985	41 231	41 644	21 055	21 266	21 479	-8,2%
Colles	13 143	10 646	10 965	11 294	11 633	11 982	-1,8%
Sulfate d'Alumine	33 765	31 401	31 401	31 401	31 401	31 401	-1,4%
Autres	1 814	1 611	1 634	1 659	1 684	1 710	-1,2%
<b>CA Production</b>	<b>209 616</b>	<b>276 083</b>	<b>278 577</b>	<b>260 098</b>	<b>262 445</b>	<b>264 823</b>	<b>4,8%</b>
H2SO4	46 933	27 690	18 636	19 195	19 771	20 364	-15,4%
Soude	16 135	11 295	9 036	9 307	9 586	9 873	-9,4%
Produit de négoce	12 149	10 597	10 915	11 242	11 580	11 927	-0,4%
<b>CA Négoce</b>	<b>75 217</b>	<b>49 582</b>	<b>38 586</b>	<b>39 744</b>	<b>40 936</b>	<b>42 164</b>	<b>-10,9%</b>
<b>CA Production+Négoce</b>	<b>284 833</b>	<b>325 665</b>	<b>317 163</b>	<b>299 841</b>	<b>303 381</b>	<b>306 988</b>	<b>1,5%</b>
<b>CA Stockage</b>	<b>51 000</b>	<b>36 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
<b>CA Logipro</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>	<b>5 000</b>	<b>7 000</b>	<b>8 000</b>	<b>9 000</b>	<b>-</b>
<b>CA Total</b>	<b>335 833</b>	<b>363 465</b>	<b>322 163</b>	<b>306 841</b>	<b>311 381</b>	<b>315 988</b>	<b>-1,2%</b>

Sur la période prévisionnelle, le chiffre d'affaires global de SCE devrait afficher un TCAM de -1,21%.

Le CA production présente un TCAM de +4,8% résultant des variations suivantes:

- Au titre de l'exercice 2013, le CA STV devrait réaliser un retrait de 3% en comparaison à 2012 expliqué par la baisse du prix de vente. A compter de 2014, une hypothèse de maintien des volumes et du prix de vente a été retenue.
- Le CA Sulfonation présente une croissance de 58% en 2013 expliquée par la signature de deux nouveaux contrats (Hygiène Orient/Distra). A compter de 2014, une croissance annuelle de 1% a été retenue étant donné que la SCE dessert les principaux utilisateurs de ce produit.
- En 2013, le CA Silat/Silicate affiche une progression de 25% suite à la signature de deux nouveaux contrats (Hygiène Orient/Distra). Au titre de l'exercice 2014, une croissance annuelle de 1% a été retenue avant de considérer un retrait de 49% en 2015 expliqué par la délocalisation de cette activité au niveau de Jorf Lasfar (Projet Med Zed). Une hypothèse de perte d'un client a donc été retenue (charge de transport additionnelle devant être supportée par les clients de la SCE).
- Le CA Colles ressort en baisse de 19% à fin 2013 suite à l'abandon par Cema Bois de l'Atlas d'un produit fabriqué par SCE. A compter de 2014, le CA devrait afficher une croissance annuelle de 3%.
- Le CA Sulfate d'Alumine présente un retrait de 7% en 2013 avant de se maintenir sur le reste de la période 2014-2017. Les enlèvements de l'ONEP devraient se situer à 31,4 MDH par an. Le renouvellement du marché ONEP est prévu pour 2014.
- Les autres produits correspondent au CA Amoniac et au management fees Lorilleux fixés à 823 KDH sur toute la période prévisionnelle et correspondent aux charges de personnel de la SCE mis à la disposition de la filiale.

Le CA Négoce affiche un TCAM de -10,9% résultant des variations suivantes:

- Le CA H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> enregistre un retrait de 41% en 2013 expliqué par la correction des prix de vente à compter du 2<sup>ème</sup> semestre afin de s'aligner au prix pratiqué par l'OCP. En 2014, le CA devrait baisser de 33% intégrant ainsi l'effet « baisse de prix » sur une année pleine. A compter de 2015, le CA sur cette activité présente une croissance annuelle de 3%.
- Le CA soude ressort en baisse de 30% en 2013. Rappelons que l'exercice 2012 présente un CA exceptionnel lié à la grève qu'a connu la SNEP. Les contrats signés en 2012 sont maintenus pour 2013 et à compter de 2014, la société devrait retrouver son niveau de vente historique à savoir 9 MDH. Une croissance annuelle de 3% a été retenue à compter de 2015.
- Les produits de négoce ressortent en diminution de 6% en 2013 suite à la perte du marché des sucreries et formol. Une croissance annuelle de 3% a été retenue à compter de 2014.

Le CA stockage 2013 ressort à 36 MDH et correspond à la location des cuves de Mohammedia ainsi que la facturation à l'identique des achats de marchandises au profit du client CUMPI & GIOVE. A compter de 2014, les achats seront pris en charge par le client et la location pour 3,4 MDH/an sera comptabilisée en autres produits d'exploitation.

Il est à noter que la SCE démarre une nouvelle activité en 2013 à travers la mise en place et l'aménagement d'une plate forme logistique à Ain Sebâa, le CA de cette activité devrait présenter un TCAM de 50% sur la période 2013-2017. SCE a pu signer deux contrats fin 2012 soit un CA de 1 800 KDH en 2013. A compter de 2014, une hypothèse de concrétisation de deux nouveaux contrats par an a été retenue.

## 2. Taux de marge brute sur vente de marchandises (négoce)

	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
Ventes de marchandises	75 217	49 582	38 586	39 744	40 936	42 164	-10,9%
Achats de marchandises	47 950	32 833	24 815	25 559	26 326	27 115	-10,8%
Marge Brute sur ventes en l'état	27 267	16 749	13 772	14 185	14 610	15 049	-11,2%
<b>Taux de Marge Brute</b>	<b>36,3%</b>	<b>33,8%</b>	<b>35,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>35,7%</b>	

En 2013, le taux de marge brute sur ventes en l'état devrait se situer à 33,8% soit un retrait de 2,47 pts expliqué par la baisse de la marge sur le produit H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> suite à la correction du prix pratiqué par la SCE à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2013 afin de s'aligner au prix de l'OCP.

En 2014, la marge brute s'établit à 13,7 MDH contre 16,7 MDH en 2013 impactée par l'effet baisse du prix du produit H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub> sur une année pleine. A compter de 2014, la marge brute devrait s'établir à 35,7%.

## 3. Marge sur production

	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
Ventes de Biens et services Produits	209 616	276 083	278 577	260 098	262 445	264 823	4,8%
Achats consommés de matières et fournitures	170 688	229 491	232 319	221 559	224 380	227 267	5,9%
Marge sur production	38 928	46 593	46 257	38 539	38 066	37 556	-0,7%
<b>Marge en % du CA Production</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,6%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>14,2%</b>	

En 2013, la marge sur production ressort à 46,6 MDH en hausse de 19,7% et représente 16,9% du CA production. Le retrait de 1,7 pts se justifie par une progression plus soutenue des ventes de sulfonation dont la marge est limitée à 16% du CA de ce produit. En 2015, la marge sur production ressort à 14,8% impactée par la baisse de l'activité Silat/Silicate suite à sa délocalisation vers Jorf Lasfar.

#### 4. Autres Charges Externes

Détail du poste Autres Charges Externes	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
Location et charges locatives	1 403	1 446	1 489	1 534	1 580	1 627	3%
Redevances de crédit bail	0	0	0	0	0	0	
Entretien et réparation	6 084	6 388	6 707	7 043	7 395	7 765	5%
Prime d'assurance	540	567	596	626	657	690	5%
Rémunération personnel extérieur à l'entreprise	0	390	585	780	780	780	19%
Rémunération d'intermédiaires	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035	0%
Redevances pour brevets, marques, droits	1 689	374	392	412	433	454	-23%
Transport en fonction du CA	7 919	6 759	6 289	5 540	5 626	5 714	-6,3%
Déplacements, missions et réception	741	743	744	746	748	749	0%
Reste du poste	1 084	1 117	1 150	1 185	1 220	1 257	3%
<b>Total</b>	<b>21 496</b>	<b>19 818</b>	<b>19 988</b>	<b>19 900</b>	<b>20 473</b>	<b>21 071</b>	<b>-0,4%</b>

L'évolution des autres charges externes sur la période prévisionnelle 2013-2017 est basée sur le maintien de leur niveau historique par rapport au chiffre d'affaires. En effet, le TCAM prévisionnel de -0,4% laisse ressortir un pourcentage moyen des autres charges externes de 6,4% du CA. Le détail des hypothèses par principaux postes se profile comme suit :

- Sur la base d'une hypothèse de croissance de 3% de la charge locative, cette dernière représenterait en moyenne 0,5% du CA sur la période prévisionnelle (moyenne historique : 0,6%).
- Les charges d'entretien et réparation affichent un TCAM de 5% et représentent 2,2% en moyenne du CA (moyenne historique : 2,6%).
- Le poste rémunération du personnel extérieur devrait afficher un TCAM de 19% sur la période 2013-2017. Ces charges sont relatives au lancement de l'activité Logipro en 2013 et représentent en moyenne 12,6% du CA Logipro sur la période 2013-2017.
- Le poste transport présente un TCAM de -6,3% en raison de la baisse du CA sur la période et notamment à compter de 2015. Ce poste ressort à 1,9% du CA en moyenne (moyenne historique 2,4%).

#### 5. Charges de personnel

(En Kdh)	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
Charges de personnel	14 224	14 793	15 385	16 000	16 640	17 306	4,0%

Sur la période 2013-2017 et considération faite de l'hypothèse de l'augmentation annuelle de la masse salariale de 4% par an, cette dernière affichera un taux moyen par rapport au CA total hors stockage de 5,1%.

## 6. Résultat d'Exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du résultat d'exploitation sur la période (2013-2017) :

(En Kdh)	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>49 625</b>	<b>48 722</b>	<b>48 441</b>	<b>43 224</b>	<b>43 603</b>	<b>43 934</b>	<b>-2,41%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>14,71%</b>	<b>13,40%</b>	<b>15,04%</b>	<b>14,09%</b>	<b>14,00%</b>	<b>13,90%</b>	
Impôts et taxes	2 997	1 720	1 720	1 772	1 825	1 879	-8,91%
Charges personnel	14 224	14 793	15 385	16 000	16 640	17 306	4,00%
<b>EBE</b>	<b>32 405</b>	<b>32 209</b>	<b>31 336</b>	<b>25 452</b>	<b>25 138</b>	<b>24 749</b>	<b>-5,25%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>9,61%</b>	<b>8,86%</b>	<b>9,73%</b>	<b>8,29%</b>	<b>8,07%</b>	<b>7,83%</b>	
Dotations d'exploitation	10 137	9 658	10 606	10 056	9 967	10 070	-0,13%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>22 058</b>	<b>22 341</b>	<b>20 521</b>	<b>15 186</b>	<b>14 961</b>	<b>14 469</b>	<b>-8,09%</b>
<b>En % du CA</b>	<b>6,54%</b>	<b>6,15%</b>	<b>6,37%</b>	<b>4,95%</b>	<b>4,80%</b>	<b>4,58%</b>	

La valeur ajoutée affiche un TCAM de - 2,41% sur la période 2012-2017 et passe de 49 625 KDH en 2012 à 43 934 KDH en 2017, sous l'effet conjugué de la baisse de la marge brute sur vente en l'état (TCAM de - 11,2%) et la marge sur production (TCAM de - 0,7%). Le taux de valeur ajoutée moyen sur la période s'élève à 14,09%.

Cette baisse de la valeur ajoutée, associée à une augmentation des charges de personnel, entraîne un recul de l'excédent brut d'exploitation, qui évolue sur la période 2012-2017 suivant un TCAM de - 5,25%.

Les dotations d'exploitations se composent :

- Des amortissements qui correspondent aux dotations relatives aux immobilisations figurant dans l'actif en 2012 aux conditions historiques et aux dotations relatives aux investissements prévisionnels sur leurs durées d'amortissement théoriques ;
- D'une dotation nette de reprise pour stocks et clients de 0,15% du chiffre d'affaires entre 2013 et 2017 correspondant au niveau moyen de dotation nette de reprises observée entre 2010 et 2012.

Compte tenu de ces éléments, et après prise en compte des dotations d'exploitation, le résultat d'exploitation devrait évoluer suivant un TCAM de - 8,09%. Il ressort en moyenne à 5,37% du chiffre d'affaires.

## 7. Résultat d'Exploitation

En KDH	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
Dividendes des filiales	21 332	17 710	5 367	8 944	10 733	12 522	-10,11%
Gain de change	115	200	200	200	200	200	11,62%
Intérêts et autres pds financiers (Rémunération CCA : Dividende ATM + Créance ZRE)	2 951	3 048	2 555	2 787	2 939	3 094	0,95%
<b>Produits financiers</b>	<b>24 399</b>	<b>20 958</b>	<b>8 122</b>	<b>11 931</b>	<b>13 873</b>	<b>15 816</b>	<b>-8,30%</b>
Charges financières Endettement MLT	1 764	2 139	2 432	2 130	1 807	1 462	-3,69%
Charges financières Endettement CT	1 064	1 090	966	921	934	948	-2,28%
Perte de changes	228	200	200	200	200	200	-2,59%
Dotations financières	270	0	0	0	0	0	-100,00%
<b>Charges financières</b>	<b>3 326</b>	<b>3 429</b>	<b>3 599</b>	<b>3 250</b>	<b>2 941</b>	<b>2 610</b>	<b>-4,73%</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>21 073</b>	<b>17 529</b>	<b>4 523</b>	<b>8 681</b>	<b>10 931</b>	<b>13 206</b>	<b>-8,92%</b>

Les produits financiers prévus par la SCE sur la période 2013-2017 se ventilent comme suit :

- Dividendes distribués par ATM conformément au BP ATM ;
- Intérêts reçus sur rémunération de comptes courants d'associés (Créances Dividendes ATM + Créance ZRE). Un taux de rémunération de 3% a été retenue pour la rémunération de la créance ZRE est de 4,54% pour la rémunération des dividendes ATM

Les charges financières devant être supportées par la SCE sur la période 2013-2017 se profilent comme suit :

- Intérêts sur CMT de 45 MDH contracté par la SCE en 2010. Ci-dessous état des débloqués du CMT réalisés et prévisionnels.

Année	2010	2011	2012	2013
Montant débloqué	3 050	17 011	13 946	11 000

- Intérêt sur Financement Court terme : une hypothèse de 0,3% du CA a été retenue conformément au niveau des intérêts court terme réglés par SCE en 2012.

## 8. Résultat non Courant

En KDH	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM 2012-2017
Produits de cession d'immobilisations	1 576						
Autres produits non courants	2 360						
<b>Reprises non courantes</b>	<b>6 000</b>	<b>5 000</b>	<b>6 000</b>	<b>5 000</b>	<b>18 178</b>	<b>15 719</b>	<b>11 780</b>
Dont Agri Trade	3 600	0	3 600	0	13 178	13 119	11 780
Dont Délocalisation	2 400	5 000	2 400	5 000	5 000	2 600	0
<b>Produits Non Courants</b>	<b>9 936</b>	<b>5 000</b>	<b>9 936</b>	<b>5 000</b>	<b>18 178</b>	<b>15 719</b>	<b>11 780</b>
VNC des immobilisations cédées	1 473						
Autres charges non courantes	1 113	5 000	5 000	2 600	0		
Dotations non courantes	95	895	0	0	0	0	-100,0%
<b>Charges Non Courantes</b>	<b>2 681</b>	<b>5 895</b>	<b>5 000</b>	<b>2 600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Résultat Non Courant</b>	<b>7 255</b>	<b>-895</b>	<b>13 184</b>	<b>13 125</b>	<b>11 739</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>

Il est à noter que la SCE a constitué en 2008 une dotation sur les titres de participation d'ATM de l'ordre de 63,6 MDH suite à une dépréciation de stocks de matière premières constatée par ATM. SCE procède donc aux reprises de provisions depuis 2009 et prévoit la reconstitution totale fin 2016 en fonction de la situation nette d'ATM telle que détaillée ci-dessous :

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Situation nette ATM	67 472	66 577,31	79 760,85	92 886,15	105 313,31	117 012,23
Reprises(-)/dotations(+)	- 3 601,01	894,60	- 13 183,55	-13 125,30	- 11 738,85	-

Ces reprises bien que financières ont été retraitées en non courant étant donné leur caractère exceptionnel. Ce retraitement n'a aucun impact sur le résultat net de la SCE.

Dans le cadre du programme de délocalisation d'une partie de l'activité vers Jorf Lasfar, des charges non courantes pour un total de 12,6 MDH sont à prévoir sur la période 2013-2015 et se décomposent comme suit:

- Charges de destruction
- Charges de démantèlement des unités existantes à l'usine Ain Sebâa
- Pertes des VNC des immobilisations non transférées vers Jorf Lasfer
- Charges relatives à la restructuration de l'effectif

La SCE a déjà procédé à la constatation de dotations non courantes en 2011 d'un montant de 15 MDH ainsi qu'une reprise de 2,4 MDH au titre de l'exercice 2012. Une reprise du reliquat soit 12,6 MDH est à prévoir sur la période 2013-2011 suite à la constatation effective de la charge tel que détaillé ci-dessus.

## 9. Résultat Net

(En Kdh)	2012*	2013	2014	2015	2016	2017	TCAM 2012-2017
<b>Résultat d'exploitation</b>	22 058	22 341	20 521	15 186	14 961	14 469	-8,09%
<b>En % du CA</b>	6,54%	6,15%	6,37%	4,95%	4,80%	4,58%	
<b>Résultat financier</b>	21 073	17 529	4 523	8 681	10 931	13 206	-8,92%
<b>En % du CA</b>	6,25%	4,82%	1,40%	2,83%	3,51%	4,18%	
<b>Résultat non courant</b>	7 255	-895	13 184	13 125	11 739	0	-100,00%
<b>En % du CA</b>	2,15%	-0,25%	4,09%	4,28%	3,77%	0,00%	
IS	8 172	4 891	7 940	7 252	7 666	4 319	-11,97%
<b>Résultat net</b>	42 215	34 085	30 287	29 739	29 965	23 357	-11,16%
<b>Marge Nette</b>	12,51%	9,38%	9,40%	9,69%	9,62%	7,39%	

Suite aux évolutions constatées au niveau du chiffre d'affaires et tenant compte des dotations d'exploitation et du résultat non courant à constater par la SCE, son résultat net passera de 34 085 KDH en 2013 à 23 357 KDH en 2017 et représentera en moyenne 9,10% du CA contre 9,22% historiquement.

## b- Bilan Prévisionnel

	2012r	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM
Immobilisations en non Valeur	964	527	89	0	0	0	-98,0%
Immobilisations Incorporelles	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000	0,0%
Immobilisations Corporelles	101 937	115 759	113 091	111 299	106 712	102 028	0,0%
Immobilisations financières	71 937	71 937	85 120	98 246	109 985	109 985	8,9%
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	0	-
<b>Total Actif Immobilisé</b>	<b>187 837</b>	<b>201 222</b>	<b>211 301</b>	<b>222 545</b>	<b>229 697</b>	<b>225 013</b>	<b>3,7%</b>
Créances Actif Circulant	164 047	182 002	157 977	149 792	151 637	153 518	-1,3%
Créances DIV ATM	21 972	18 241	5 528	9 213	11 055	12 898	-10,1%
Créances ZRE	74 800	77 044	79 355	81 736	84 188	86 714	3,0%
Créances Terrain Msouar Rassou	5 940	5 940	5 940	5 940	5 940	5 940	0,0%
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	0	-
Titres et valeurs de placement	0	0	0	0	0	0	-
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>10 323</b>	<b>9 786</b>	<b>30 521</b>	<b>29 944</b>	<b>33 451</b>	<b>41 737</b>	<b>32,2%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>464 919</b>	<b>494 236</b>	<b>490 622</b>	<b>499 169</b>	<b>515 967</b>	<b>525 819</b>	<b>2,5%</b>
Capitaux propres	294 981	319 819	340 859	361 351	382 070	396 180	6,1%
Dont :							
Capital Social	61 645	61 645	61 645	61 645	61 645	61 645	0,0%
Prime d'émission	849	849	849	849	849	849	0,0%
Ecart de réévaluation	50	50	50	50	50	50	0,0%
Résultat Net	42 215	34 085	30 287	29 739	29 965	23 357	-11,2%
RAN	77 869	110 837	135 675	156 715	177 208	197 926	20,5%
Réserves légales	6 164	6 164	6 164	6 164	6 164	6 164	0,0%
Autres réserves	106 189	106 189	106 189	106 189	106 189	106 189	0,0%
Dettes de financement	31 733	39 249	34 533	29 493	24 105	18 347	-10,4%
Provisions durables pour risques et charges	19 449	15 343	10 343	7 743	7 743	7 743	-16,8%
<b>Total capitaux permanents</b>	<b>346 163</b>	<b>374 412</b>	<b>385 736</b>	<b>398 588</b>	<b>413 919</b>	<b>422 271</b>	<b>4,1%</b>
Passifs circulants	111 752	119 823	104 885	100 581	102 047	103 547	-1,5%
Dont :							
Fournisseurs et comptes rattachés	91 213	91 144	79 465	76 369	77 478	78 615	-2,9%
Autres passifs circulants	20 538	28 679	25 420	24 211	24 569	24 933	4,0%
<b>Trésorerie Passif</b>	<b>7 004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Passif</b>	<b>464 919</b>	<b>494 236</b>	<b>490 622</b>	<b>499 169</b>	<b>515 967</b>	<b>525 819</b>	<b>2,5%</b>

Les principaux changements du bilan prévisionnel sont liés aux investissements prévues par la SCE sur la période prévisionnelle tel que détaillés ci-dessous :

Immobilisations	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
<b>Investissements Med Zed</b>					
Aménagement de Terrain	6 000	700	4 000	0	0
Construction	10 000	2 600	0	0	0
Installations techniques matériels et outillages	4 000	3 725	3 725	3 725	3 725
<b>Total Investissements Med Zed</b>	<b>20 000</b>	<b>7 025</b>	<b>7 725</b>	<b>3 725</b>	<b>3 725</b>
<b>Investissements de Maintien SCE</b>					
Aménagement de Terrain	500	0	0	200	200
Installations techniques Mat et Out	2 000	0	0	1 000	1 000
<b>Total Investissements de Maintien</b>	<b>2 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 200</b>	<b>1 200</b>
<b>Total Investissements</b>	<b>22 500</b>	<b>7 025</b>	<b>7 725</b>	<b>4 925</b>	<b>4 925</b>

#### ▪ Investissements Med Zed

SCE débutera fin 2013 la délocalisation d'une partie de son activité de l'usine située à Ain Sebâa vers Jorf Lasfar.

Suite à cette délocalisation, SCE réalisera différents investissements sur la période 2013-2017 :

Des aménagements de terrain sont prévus et seront réalisés en trois phases :

- Phase 1 : 6 000 KDH en 2013
- Phase 2 : 700 KDH en 2014
- Phase 3 : 4 000 KDH en 2015

La délocalisation de l'activité Chimie vers Med Zed SCE nécessitera la construction d'une nouvelle usine, le total investissement sur la période 2013-2014 portera sur 12 600 KDH.

Aussi, des installations techniques matériels et outillages sont prévues pour la mise en service de l'outil industriel de la société. Cet investissement portera sur 18 900 KDH et s'étalera sur la période 2013-2017.

Ainsi, le total investissements prévu par la société dans le cadre de la délocalisation vers Med Zed s'établit à 42 200 KDH.

#### ▪ Investissements de Maintien SCE

Il est à noter que des aménagements de terrain sont prévus sur la période prévisionnelle pour 900 KDH. Aussi la SCE prévoit de réaliser des investissements de maintien en ITMO pour un total de 4 000 KDH sur la période prévisionnelle.

#### Reste du bilan

Les autres actifs immobilisés sont constitués d'un terrain situé à Messouar Rassou, une hypothèse de maintien de ce terrain a été retenue sur la période 2013-2017.

Le tableau suivant reprend l'évolution du BFR de SCE sur la période prévisionnelle :

<b>BFR</b>	<b>2012r</b>	<b>2013p</b>	<b>2014p</b>	<b>2015p</b>	<b>2016p</b>	<b>2017p</b>
<b>ACTIF</b>						
Stocks de marchandises	27 162	13 445	5 099	5 252	5 409	5 572
Stocks de matières et fournitures consommables	15 309	22 635	22 914	21 852	22 131	22 415
Pdts finis	9 570	15 128	15 264	14 252	14 381	14 511
Clients et Comptes rattachés SCE	84 033	95 123	83 418	78 862	79 793	80 742
Autres actifs circulants	28 614*	35 671	31 282	29 573	29 923	30 278
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>164 687</b>	<b>182 002</b>	<b>157 977</b>	<b>149 792</b>	<b>151 637</b>	<b>153 518</b>
<b>PASSIF</b>						
Fournisseurs et comptes rattachés	91 213	91 144	79 465	76 369	77 478	78 615
Autres passifs circulants	20 538	28 679	25 420	24 211	24 569	24 933
<b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>	<b>111 751</b>	<b>119 823</b>	<b>104 885</b>	<b>100 581</b>	<b>102 047</b>	<b>103 547</b>
<b>BFR</b>	<b>52 936</b>	<b>62 179</b>	<b>53 092</b>	<b>49 211</b>	<b>49 589</b>	<b>49 71</b>

\*Poste retraité de la créance ZRE et du terrain Messouar Rassou

Les valeurs retenues pour les postes constitutifs du BFR sur la période prévisionnelle ressortent comme suit :

- Stocks Marchandises : 75J/Achats contre 78 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Ratio de matières et fournitures consommables : 36J/Achats contre 36 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Produits Finis : 20 J/CA hors négoce contre 19 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Clients : 80J/CA contre 81 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Autres débiteurs : 30J/CA contre 29 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Fournisseurs, avances et acomptes : 94J/achats contre 94 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Autres passifs circulants : 24J/CA contre 24 J en moyenne sur la période 2010-2012
- Une hypothèse de maintien de la créance ZRE a été retenue sur la période prévisionnelle tout intégrant une rémunération de 3%
- Les dividendes non encore réglés par ATM figurent au niveau de l'actif de SCE augmentés d'une rémunération de 4,54% telle que conventionnée.

Les capitaux propres de SCE devraient s'établir à 396 180 KDH en 2017 contre 294 981 KDH en 2012. Leur évolution est expliquée par le niveau de résultat net réalisé par la société ainsi que les distributions prévues sur la période de 9 247 KDH/an.

L'évolution des dettes de financement à la baisse est le résultat de l'amortissement du CMT contracté par la société.

---

## Section VIII - FACTEURS DE RISQUE

---

## **I. Risque d'évolution des cours internationaux des matières et marchandises**

Les fluctuations des cours sur les marchés internationaux peuvent avoir un impact direct sur les performances opérationnelles de la société et en conséquence ses résultats.

L'évolution des cours internationaux de certaines matières premières et certains produits reste liée à l'évolution de la conjoncture économique mondiale et aux différentes stratégies commerciales adoptées par les grandes sociétés du secteur.

En période de très forte fluctuation internationale (période de crise et de récession économique), aucune solution efficace ne peut être préconisée contre le risque de fluctuation des cours internationaux.

Néanmoins, et afin de garantir une exposition minimale aux fluctuations défavorables, SCE exerce une veille active sur le marché international afin de constituer des stocks de réserve stratégique lorsque des opportunités de marché se présentent.

## **II. Risque de change**

SCE reçoit et effectue des paiements en devises autres que le dirham, principalement en euro, et en dollars U.S.

Ainsi, à l'instar des sociétés dont une partie de l'activité est réalisée à l'étranger, SCE est confronté aux risques de fluctuations des devises sur les produits importés et exportés. Afin de minimiser son exposition à ce risque, SCE utilise des couvertures ponctuelles sur taux de change.

## **III. Risques Environnementaux**

Opérateur chimique utilisant et commercialisant des produits hautement réactifs, SCE est exposée au risque environnemental pouvant se produire suite à des fuites dans l'usine ou au moment du transport de produits.

En 1998, la SCE a lancé un programme vaste de réhabilitation de son site et de ses activités industrielles afin de les mettre en conformité avec les réglementations, notamment européennes, en matière de maîtrise industrielle et d'intégration urbanistique.

Pour cette réhabilitation, la SCE a, préalablement, procédé à :

- Une étude d'impact sur l'environnement, confiée à un bureau canadien de renom.
- Une étude de danger et de risque industriel, confiée à un bureau français, spécialiste en la matière.

SCE a pu décrocher en décembre 2004 la certification ISO 9001 V 2000.

## **IV. Risques liés à la réglementation**

Les activités de SCE sont soumises à de nombreuses réglementations liées à la nature des produits qu'elle fabrique et commercialise. Le cadre réglementaire est susceptible d'évolutions futures qui pourraient être favorables ou défavorables à la SCE. Ces évolutions pourraient entraîner des coûts supplémentaires, ne pas être en adéquation avec le modèle de développement de SCE ou modifier le contexte concurrentiel dans lequel pourrait évoluer la Société.

## V. Risque client

Le portefeuille client de SCE est peu concentré, ce qui minimise le risque clients.

Client	Part des ventes en 2012
1er client	19%
3 premiers clients	28%
5 premiers clients	41%
10 premiers clients	61%

## VI. Risque d'approvisionnement

Certains produits et matières premières étant importée, les délais d'approvisionnement sont plus longs et moins maîtrisables, d'où un risque de rupture de stock en cas de forte hausse de l'activité.

Dans le but d'éviter les ruptures de stocks, SCE veille à la sécurisation de son approvisionnement par un élargissement de son portefeuille « fournisseurs ».

Par ailleurs, les sociétés peuvent faire appel, en cas d'incapacité d'un transporteur à acheminer les marchandises dans les délais optimaux, à d'autres prestataires, grâce à leurs contacts permanents avec plusieurs transporteurs internationaux.

Fournisseurs	Part des achats en 2012
1 <sup>er</sup> Fournisseur	34,19%
3 <sup>er</sup> Fournisseurs	71,64%
5 <sup>er</sup> Fournisseurs	82,73%
10 <sup>er</sup> Fournisseurs	100,00%

## Section IX - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

---

**Il n'existe à ce jour aucun fait exceptionnel, litige ou affaire contentieuse qui soit susceptible d'affecter de façon significative les résultats, la situation financière ou l'activité de la SCE.**

## **Section X - REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES DE SCE**

---

## I. Principes et méthodes comptables

### a- Principales Méthodes d'Evaluation spécifiques à l'Entreprise

#### INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

##### I. ACTIF IMMOBILISE

###### A. EVALUATION A L'ENTREE

- |                                  |                                 |
|----------------------------------|---------------------------------|
| 1. Immobilisation en non-valeurs |                                 |
| 2. Immobilisation incorporelles  | <b>Coût d'acquisition</b>       |
| 3. Immobilisations corporelles   | <b>Frais d'approche compris</b> |
| 4. Immobilisations financières   |                                 |

###### B. CORRECTIONS DE VALEUR

- |  |   |
|--|---|
| 1. Méthodes d'amortissements   | <b>Amortissement linéaire taux fiscaux en vigueur</b> |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation part dans la situation nette |   |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif                            | <b>Sans objet</b>                                     |

##### II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

###### A. EVALUATION A L'ENTREE

- |                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 1. Stocks                         | <b>Coût d'acquisition ou de production (CMUP)</b> |
| 2. Créances                       | <b>Valeur nominale</b>                            |
| 3. Titres et valeurs de placement | <b>Valeur d'acquisition</b>                       |

###### B. CORRECTIONS DE VALEUR

- |   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation     | <b>Inventaire matière</b>             |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif | <b>Réévaluation cours du 31/12/12</b> |

##### III. FINANCEMENT PERMANENT

- |  |                                |
|--|--------------------------------|
| 1. Méthodes de réévaluation  | <b>Non applicable</b>          |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées                     | <b>Budget d'investissement</b> |
| 3. Dettes de financement permanent                                       | <b>sans objet</b>              |
| 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | <b>Inventaire risques</b>      |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif           | <b>Sans objet</b>              |

##### IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- |  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| 1. Dettes du passif circulant  | <b>Valeur nominale</b>                |
| 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges | <b>Réévaluation dette 31/12</b>       |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif         | <b>Réévaluation cours du 31/12/12</b> |

##### V. TRESORERIE

- |   |                        |
|---|------------------------|
| 1. Trésorerie - Actif                                     | <b>Valeur nominale</b> |
| 2. Trésorerie - Passif                                    | <b>Valeur nominale</b> |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | <b>Sans objet</b>      |

## Section XI - ETATS FINANCIERS

## I. Etats Financiers SCE 2010-2012

### a- Bilans

BILAN (ACTIF)				Exercice clos le	31/12/2012
ACTIF	Brut	EXERCICE Amortissements et provisions	Net	Exercice Précédent Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>2 434 282,56</b>	<b>1 470 325,88</b>	<b>963 956,68</b>	<b>1 401 317,89</b>	
* Frais préliminaires					
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 434 282,56	1 470 325,88	963 956,68	1 401 317,89	
* Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>14 404 510,24</b>	<b>1 404 510,24</b>	<b>13 000 000,00</b>	<b>13 000 000,00</b>	
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 404 510,24	1 404 510,24			
* Fonds commercial	13 000 000,00		13 000 000,00	13 000 000,00	
* Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>239 346 695,30</b>	<b>137 410 140,39</b>	<b>101 936 554,91</b>	<b>89 544 405,71</b>	
* Terrains	33 503 831,22	4 363 112,79	29 140 718,43	10 191 741,82	
* Constructions	64 617 538,63	14 456 071,36	50 161 467,27	12 077 226,53	
* Installations techniques, matériel et outillage	127 165 341,88	107 834 907,38	19 330 434,50	17 552 650,36	
* Matériel transport	2 251 777,67	1 532 919,94	718 857,73		
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 673 874,33	8 907 444,92	1 766 429,41	1 904 707,27	
* Autres immobilisations corporelles	315 684,00	315 684,00			
* Immobilisations corporelles en cours	818 647,57		818 647,57	47 818 079,73	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>109 908 687,27</b>	<b>37 971 789,40</b>	<b>71 936 897,87</b>	<b>68 883 525,68</b>	
* Prêts immobilisés	707 329,07		707 329,07	915 418,61	
* Autres créances financières	464 761,54		464 761,54	534 299,81	
* Titres de participation	108 736 596,66	37 971 789,40	70 764 807,26	67 433 807,26	
* 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>366 094 175,37</b>	<b>178 256 765,91</b>	<b>187 837 409,46</b>	<b>172 829 249,28</b>	
<b>STOCKS (F)</b>	<b>53 346 473,90</b>	<b>1 306 156,21</b>	<b>52 040 317,69</b>	<b>35 251 179,16</b>	
* Marchandises	27 171 189,59	9 535,48	27 161 654,11	7 313 700,58	
* Matières et fournitures, consommables	16 177 479,09	868 597,93	15 308 881,16	19 632 174,38	
* Produits en cours					
* produits intermédiaires et produits résiduels					
* Produits finis	9 997 805,22	428 022,80	9 569 782,42	8 305 304,20	
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>224 602 255,20</b>	<b>9 885 023,60</b>	<b>214 717 231,60</b>	<b>190 709 769,63</b>	
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	40 498,00		40 498,00	744 807,03	
* Clients et comptes rattachés	93 918 118,60	9 885 023,60	84 033 095,00	70 305 614,84	
* Personnel	298 196,86		298 196,86	288 231,86	
* Etat	27 548 811,26		27 548 811,26	24 207 582,40	
* Comptes d'associés					
* Autres débiteurs	96 782 611,09		96 782 611,09	85 384 072,51	
* Comptes de régularisation-Actif	6 014 019,39		6 014 019,39	9 779 460,99	
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>					
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	1 004,85		1 004,85		
. (Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>277 949 733,95</b>	<b>11 191 179,81</b>	<b>266 758 554,14</b>	<b>225 960 948,79</b>	
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>10 322 958,26</b>		<b>10 322 958,26</b>	<b>7 374 248,45</b>	
* Chèques et valeurs à encaisser	6 057 416,43		6 057 416,43	2 186 085,70	
* Banques, TG et CCP	3 985 352,20		3 985 352,20	4 189 668,16	
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	280 189,63		280 189,63	998 494,59	
<b>TOTAL III</b>	<b>10 322 958,26</b>		<b>10 322 958,26</b>	<b>7 374 248,45</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>654 366 867,58</b>	<b>189 447 945,72</b>	<b>464 918 921,86</b>	<b>406 164 446,52</b>	

<b>BILAN (PASSIF)</b>		
PASSIF	Exercice clos	31/12/2012
Exercice	Exercice Précédent	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>294 981 075,78</b>	<b>262 013 589,71</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
* Ecarts de réévaluation	50 000,00	50 000,00
* Réserve légale	6 164 480,00	6 164 480,00
* Autres réserves	106 189 068,50	106 189 068,50
* Report à nouveau (2)	77 869 295,10	65 832 360,22
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	42 214 206,07	21 283 654,88
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>294 981 075,78</b>	<b>262 013 589,71</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
<b>DÉTTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>31 733 270,86</b>	<b>20 062 092,77</b>
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	31 733 270,86	20 062 092,77
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>19 448 873,21</b>	<b>23 754 124,38</b>
* Provisions pour risques	6 848 873,21	8 604 350,52
* Provisions pour charges	12 600 000,00	15 149 773,86
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>		
* Augmentation des créances immobilisées		
* Diminution des dettes de financement		
<b>Total</b>	<b>346 163 219,85</b>	<b>305 829 806,86</b>
<b>I(A+B+C+D+E)</b>		
<b>DÉTTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>111 750 582,82</b>	<b>93 167 606,29</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	91 212 615,47	60 900 404,66
* Clients créditeurs, avances et acomptes		
* Personnel	1 003 221,29	977 221,29
* Organisme sociaux	875 300,57	827 309,87
* Etat	15 230 482,79	16 846 185,41
* Comptes d'associés	216 797,85	216 932,21
* Autres créanciers	2 329 575,04	13 041 903,10
* Comptes de régularisation passif	882 589,81	357 649,75
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	1 004,85	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>		35 836,81
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>111 751 587,67</b>	<b>93 203 443,10</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>7 004 114,34</b>	<b>7 131 196,56</b>
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation	7 004 114,34	7 131 196,56
<b>Total III</b>	<b>7 004 114,34</b>	<b>7 131 196,56</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>464 918 921,86</b>	<b>406 164 446,52</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**BILAN (ACTIF)**

Exercice clos le

31/12/2011

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>2 434 282,56</b>	<b>1 032 964,67</b>	<b>1 401 317,89</b>	<b>1 475 000,04</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 434 282,56	1 032 964,67	1 401 317,89	1 475 000,04
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>14 404 510,24</b>	<b>1 404 510,24</b>	<b>13 000 000,00</b>	<b>13 007 288,81</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 404 510,24	1 404 510,24		7 288,81
* Fonds commercial	13 000 000,00		13 000 000,00	13 000 000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>218 155 747,86</b>	<b>128 611 342,15</b>	<b>89 544 405,71</b>	<b>53 836 548,68</b>
* Terrains	13 738 802,91	3 547 061,09	10 191 741,82	10 867 407,43
* Constructions	24 255 881,52	12 178 654,99	12 077 226,53	13 347 533,54
* Installations techniques, matériel et outillage	120 056 136,70	102 503 486,34	17 552 650,36	22 022 072,50
* Matériel transport	1 470 958,67	1 470 958,67		0,02
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 500 204,33	8 595 497,06	1 904 707,27	2 052 881,48
* Autres immobilisations corporelles	315 684,00	315 684,00		
* Immobilisations corporelles en cours	47 818 079,73		47 818 079,73	5 546 653,71
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>110 186 315,08</b>	<b>41 302 789,40</b>	<b>68 883 525,68</b>	<b>59 329 373,04</b>
* Prêts immobilisés	915 418,61		915 418,61	1 061 265,97
* Autres créances financières	534 299,81		534 299,81	534 299,81
* Titres de participation	108 736 596,66	41 302 789,40	67 433 807,26	57 733 807,26
* 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>345 180 855,74</b>	<b>172 351 606,46</b>	<b>172 829 249,28</b>	<b>127 648 210,57</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>36 256 948,15</b>	<b>1 005 768,99</b>	<b>35 251 179,16</b>	<b>26 213 811,68</b>
* Marchandises	7 339 618,08	25 917,50	7 313 700,58	6 128 003,55
* Matières et fournitures, consommables	20 445 861,44	813 687,06	19 632 174,38	9 537 245,15
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	8 471 468,63	166 164,43	8 305 304,20	10 548 562,98
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>200 112 916,42</b>	<b>9 403 146,79</b>	<b>190 709 769,63</b>	<b>174 784 760,22</b>
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	744 807,03		744 807,03	1 161 269,72
* Clients et comptes rattachés	79 708 761,63	9 403 146,79	70 305 614,84	60 649 791,12
* Personnel	288 231,86		288 231,86	268 406,86
* Etat	24 207 582,40		24 207 582,40	21 747 382,69
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	85 384 072,51		85 384 072,51	81 351 820,56
* Comptes de régularisation-Actif	9 779 460,99		9 779 460,99	9 606 089,27
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>				13 660,78
. (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>236 369 864,57</b>	<b>10 408 915,78</b>	<b>225 960 948,79</b>	<b>201 012 232,68</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>7 374 248,45</b>		<b>7 374 248,45</b>	<b>4 155 699,89</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	2 186 085,70		2 186 085,70	1 835 950,65
* Banques, TG et CCP	4 189 668,16		4 189 668,16	2 270 535,15
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	998 494,59		998 494,59	49 214,09
<b>TOTAL III</b>	<b>7 374 248,45</b>		<b>7 374 248,45</b>	<b>4 155 699,89</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>588 924 968,76</b>	<b>182 760 522,24</b>	<b>406 164 446,52</b>	<b>332 816 143,14</b>

<b>BILAN (PASSIF)</b>		
PASSIF	Exercice clos	31/12/2011
PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>262 013 589,71</b>	<b>249 976 654,83</b>
* Capital social ou personnel (1)	61 644 800,00	61 644 800,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé appelé versé.....	capital dout	
* 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	106 189 068,50	104 921 525,19
* Report à nouveau (2)	65 832 360,22	61 512 905,24
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	21 283 654,88	14 833 718,29
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>262 013 589,71</b>	<b>249 976 654,83</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		<b>628,00</b>
* Subvention d'investissement		628,00
* Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>20 062 092,77</b>	<b>3 051 364,43</b>
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement	20 062 092,77	3 051 364,43
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>23 754 124,38</b>	<b>8 840 335,49</b>
* Provisions pour risques	8 604 350,52	8 540 787,83
* Provisions pour charges	15 149 773,86	299 547,66
<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>305 829 806,86</b>	<b>261 868 982,75</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>93 167 606,29</b>	<b>63 500 575,66</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	60 900 404,66	43 412 139,46
* Clients créditeurs, avances et acomptes		
* Personnel	977 221,29	957 221,39
* Organisme sociaux	827 309,87	828 632,05
* Etat	16 846 185,41	12 597 479,35
* Comptes d'associés	216 932,21	409 217,44
* Autres créanciers	13 041 903,10	5 006 774,48
* Comptes de régularisation passif	357 649,75	289 111,49
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>13 660,78</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>35 836,81</b>	
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>93 203 443,10</b>	<b>63 514 236,44</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>7 131 196,56</b>	<b>7 432 923,95</b>
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation	7 131 196,56	7 432 923,95
<b>Total III</b>	<b>7 131 196,56</b>	<b>7 432 923,95</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>406 164 446,52</b>	<b>332 816 143,14</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**BILAN (ACTIF)**

Exercice clos le

31/12/2010

ACTIF	EXERCICE		Exercice Précédent	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>2 338 252,35</b>	<b>863 252,31</b>	<b>1 475 000,04</b>	<b>164 984,39</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 338 252,35	863 252,31	1 475 000,04	164 984,39
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>14 404 510,24</b>	<b>1 397 221,43</b>	<b>13 007 288,81</b>	<b>13 024 781,85</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 404 510,24	1 397 221,43	7 288,81	24 781,85
* Fonds commercial	13 000 000,00		13 000 000,00	13 000 000,00
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>175 397 129,02</b>	<b>121 560 580,34</b>	<b>53 836 548,68</b>	<b>55 952 254,43</b>
* Terrains	13 738 802,91	2 871 395,48	10 867 407,43	11 547 037,87
* Constructions	24 255 881,52	10 908 347,98	13 347 533,54	14 515 539,38
* Installations techniques, matériel et outillage	118 416 641,36	96 394 568,86	22 022 072,50	27 457 947,15
* Matériel transport	2 733 968,02	2 733 968,00	0,02	236 658,51
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 389 497,50	8 336 616,02	2 052 881,48	1 254 330,42
* Autres immobilisations corporelles	315 684,00	315 684,00		
* Immobilisations corporelles en cours	5 546 653,71		5 546 653,71	940 741,10
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>110 332 162,44</b>	<b>51 002 789,40</b>	<b>59 329 373,04</b>	<b>46 351 468,08</b>
* Prêts immobilisés	1 061 265,97		1 061 265,97	1 283 361,01
* Autres créances financières	534 299,81		534 299,81	534 299,81
* Titres de participation	108 736 596,66	51 002 789,40	57 733 807,26	44 533 807,26
* 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>302 472 054,05</b>	<b>174 823 843,48</b>	<b>127 648 210,57</b>	<b>115 493 488,75</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>26 673 203,35</b>	<b>459 391,67</b>	<b>26 213 811,68</b>	<b>34 493 689,24</b>
* Marchandises	6 176 434,58	48 431,03	6 128 003,55	10 380 427,98
* Matières et fournitures, consommables	9 673 857,48	136 612,33	9 537 245,15	13 356 294,26
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis	10 822 911,29	274 348,31	10 548 562,98	10 756 967,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>184 097 910,04</b>	<b>9 313 149,82</b>	<b>174 784 760,22</b>	<b>162 261 373,21</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 161 269,72		1 161 269,72	1 189 079,42
* Clients et comptes rattachés	69 962 940,94	9 313 149,82	60 649 791,12	54 084 680,39
* Personnel	268 406,86		268 406,86	331 096,86
* Etat	21 747 382,69		21 747 382,69	12 766 037,52
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	81 351 820,56		81 351 820,56	83 877 722,56
* Comptes de régularisation-Actif	9 606 089,27		9 606 089,27	10 012 756,46
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				<b>7 262 785,04</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>13 660,78</b>		<b>13 660,78</b>	<b>1 208,94</b>
. (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>210 784 774,17</b>	<b>9 772 541,49</b>	<b>201 012 232,68</b>	<b>204 019 056,43</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>4 155 699,89</b>		<b>4 155 699,89</b>	<b>1 669 528,40</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	1 835 950,65		1 835 950,65	796 100,04
* Banques, TG et CCP	2 270 535,15		2 270 535,15	720 305,93
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	49 214,09		49 214,09	153 122,43
<b>TOTAL III</b>	<b>4 155 699,89</b>		<b>4 155 699,89</b>	<b>1 669 528,40</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>517 412 528,11</b>	<b>184 596 384,97</b>	<b>332 816 143,14</b>	<b>321 182 073,58</b>

## b- Compte de Produits et Charges

Exercice du 01/01/2012

au 31/12/2012

NATURE	OPERATIONS		3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
	1	2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>338 683 504,36</b>	<b>0,00</b>	<b>338 683 504,36</b>	<b>251 191 317,02</b>
* Ventes de marchandises (en l'état)	126 217 346,65	0,00	126 217 346,65	76 432 775,44
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	209 615 660,50	0,00	209 615 660,50	175 976 420,49
* Variation de stocks de produits (1)	1 526 336,59	0,00	1 526 336,59	-2 351 442,66
* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	1 324 160,62	0,00	1 324 160,62	1 133 563,75
<b>Total I</b>	<b>338 683 504,36</b>	<b>0,00</b>	<b>338 683 504,36</b>	<b>251 191 317,02</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>316 625 305,01</b>	<b>0,00</b>	<b>316 625 305,01</b>	<b>227 112 951,74</b>
* Achats revendus(2) de marchandises	95 550 215,32	0,00	95 550 215,32	43 089 150,04
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	170 688 040,91	0,00	170 688 040,91	139 082 246,70
* Autres charges externes	21 495 688,56	0,00	21 495 688,56	18 459 538,93
* Impôts et taxes	2 996 571,12	0,00	2 996 571,12	1 720 040,41
* Charges de personnel	14 224 110,43	0,00	14 224 110,43	13 941 124,22
* Autres charges d'exploitation	210 000,00	0,00	210 000,00	210 000,00
* Dotations d'exploitation	11 460 678,67	0,00	11 460 678,67	10 610 851,44
<b>Total II</b>	<b>316 625 305,01</b>	<b>0,00</b>	<b>316 625 305,01</b>	<b>227 112 951,74</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>22 058 199,35</b>	<b>24 078 365,28</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>27 999 195,44</b>	<b>0,00</b>	<b>27 999 195,44</b>	<b>23 304 081,90</b>
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	21 332 341,00	0,00	21 332 341,00	13 272 222,00
* Gains de change	115 422,87	0,00	115 422,87	225 841,45
* Intérêts et autres produits financiers	2 951 431,57	0,00	2 951 431,57	92 357,67
* Reprises financier : transfert charges	3 600 000,00	0,00	3 600 000,00	9 713 660,78
<b>Total IV</b>	<b>27 999 195,44</b>	<b>0,00</b>	<b>27 999 195,44</b>	<b>23 304 081,90</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>3 326 452,55</b>	<b>0,00</b>	<b>3 326 452,55</b>	<b>1 161 148,28</b>
* Charges d'intérêts	2 828 438,22	0,00	2 828 438,22	926 293,88
* Pertes de change	228 009,48	0,00	228 009,48	234 854,40
* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations financières	270 004,85	0,00	270 004,85	0,00
<b>Total V</b>	<b>3 326 452,55</b>	<b>0,00</b>	<b>3 326 452,55</b>	<b>1 161 148,28</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>24 672 742,89</b>	<b>22 142 933,62</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>46 730 942,24</b>	<b>46 221 298,90</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice	exercices précédents		
	1	2		
<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>46 730 942,24</b>	<b>46 221 298,90</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>6 335 736,16</b>	<b>0,00</b>	<b>6 335 736,16</b>	<b>602 473,10</b>
* Produits des cessions d'immobilisations	1 575 972,64	0,00	1 575 972,64	126 000,00
* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	628,00
* Autres produits non courants	359 989,66	0,00	359 989,66	326 071,30
* Reprises non courantes ; transferts de charges	4 399 773,86	0,00	4 399 773,86	149 773,80
<b>Total VIII</b>	<b>6 335 736,16</b>	<b>0,00</b>	<b>6 335 736,16</b>	<b>602 473,10</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 680 720,33</b>	<b>0,00</b>	<b>2 680 720,33</b>	<b>16 151 368,12</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 473 187,61	0,00	1 473 187,61	0,00
* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges non courantes	1 113 010,03	0,00	1 113 010,03	1 087 805,43
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	94 522,69	0,00	94 522,69	15 063 562,69
<b>Total IX</b>	<b>2 680 720,33</b>	<b>0,00</b>	<b>2 680 720,33</b>	<b>16 151 368,12</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>3 655 015,83</b>	<b>-15 548 895,02</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>50 385 958,07</b>	<b>30 672 403,88</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>8 171 752,00</b>	<b>9 388 749,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>42 214 206,07</b>	<b>21 283 654,88</b>

Exercice du 01/01/2011

au 31/12/2011

NATURE	OPERATIONS		3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
	1	2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	251 191 317,02	0,00	251 191 317,02	225 149 882,63
* Ventes de marchandises (en l'état)	76 432 775,44		76 432 775,44	46 054 341,35
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	175 976 420,49		175 976 420,49	177 103 008,14
				0,00
* Variation de stocks de produits (1)	-2 351 442,66		-2 351 442,66	-463 091,37
* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même	0,00			0,00
	0,00			0,00
* Subventions d'exploitation	0,00			0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00		0,00	960 000,00
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	0,00			
	1 133 563,75		1 133 563,75	1 495 624,51
<b>Total I</b>	<b>251 191 317,02</b>	<b>0,00</b>	<b>251 191 317,02</b>	<b>225 149 882,63</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>227 020 071,74</b>	<b>92 880,00</b>	<b>227 112 951,74</b>	<b>222 754 534,42</b>
* Achats revendus(2) de marchandises	43 089 150,04	0,00	43 089 150,04	32 953 241,61
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	139 064 046,70	18 200,00	139 082 246,70	143 504 111,57
* Autres charges externes	18 384 858,93	74 680,00	18 459 538,93	16 809 901,99
* Impôts et taxes	1 720 040,41	0,00	1 720 040,41	1 839 344,11
* Charges de personnel	13 941 124,22	0,00	13 941 124,22	15 728 912,93
* Autres charges d'exploitation	210 000,00	0,00	210 000,00	210 000,00
* Dotations d'exploitation	10 610 851,44	0,00	10 610 851,44	11 709 022,21
<b>Total II</b>	<b>227 020 071,74</b>	<b>92 880,00</b>	<b>227 112 951,74</b>	<b>222 754 534,42</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>24 078 365,28</b>	<b>2 395 348,21</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>23 304 081,90</b>	<b>0,00</b>	<b>23 304 081,90</b>	<b>14 329 817,61</b>
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	13 272 222,00		13 272 222,00	500 000,00
* Gains de change	225 841,45		225 841,45	302 563,15
* Intérêts et autres produits financiers	92 357,67		92 357,67	326 045,52
* Reprises financier : transfert charges	9 713 660,78		9 713 660,78	13 201 208,94
<b>Total IV</b>	<b>23 304 081,90</b>	<b>0,00</b>	<b>23 304 081,90</b>	<b>14 329 817,61</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1 161 148,28</b>	<b>0,00</b>	<b>1 161 148,28</b>	<b>1 490 189,16</b>
* Charges d'intérêts	926 293,88		926 293,88	985 344,80
* Pertes de change	234 854,40		234 854,40	491 183,58
* Autres charges financières	0,00		0,00	0,00
* Dotations financières	0,00		0,00	13 660,78
<b>Total V</b>	<b>1 161 148,28</b>	<b>0,00</b>	<b>1 161 148,28</b>	<b>1 490 189,16</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>22 142 933,62</b>	<b>12 839 628,45</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>46 221 298,90</b>	<b>15 234 976,66</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>46 221 298,90</b>	<b>15 234 976,66</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>567 154,99</b>	<b>35 318,11</b>	<b>602 473,10</b>	<b>9 559 508,04</b>
* Produits des cessions d'immobilisations	126 000,00		126 000,00	112 580,00
* Subventions d'équilibre	0,00			0,00
* Reprises sur subventions d'investissement	0,00			0,00
	628,00		628,00	628,00
* Autres produits non courants	290 753,19	35 318,11	326 071,30	3 290 289,76
* Reprises non courantes ; transferts de charges	149 773,80		149 773,80	6 156 010,28
<b>Total VIII</b>	<b>567 154,99</b>	<b>35 318,11</b>	<b>602 473,10</b>	<b>9 559 508,04</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>16 151 368,12</b>	<b>0,00</b>	<b>16 151 368,12</b>	<b>5 143 066,23</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	0,00
* Subventions accordées	0,00			0,00
* Autres charges non courantes	1 087 805,43		1 087 805,43	5 079 503,54
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00			0,00
	15 063 562,69		15 063 562,69	63 562,69
<b>Total IX</b>	<b>16 151 368,12</b>	<b>0,00</b>	<b>16 151 368,12</b>	<b>5 143 066,23</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-15 548 895,02</b>	<b>4 416 441,81</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>30 672 403,88</b>	<b>19 651 418,47</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>9 388 749,00</b>	<b>4 817 700,18</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>21 283 654,88</b>	<b>14 833 718,29</b>

### c- Tableau de Financement

#### I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

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

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement Permanent	346 163 219,85	305 829 806,86		40 333 412,99
Moins actif immobilisé	187 837 409,46	172 829 249,28	15 008 160,18	
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	158 325 810,39	133 000 557,58		25 325 252,81
Actif circulant	266 758 554,14	225 960 948,79	40 797 605,35	
Moins passif circulant	111 751 587,67	93 203 443,10		18 548 144,57
= Besoin de Financement global (4-5) (B)	155 006 966,47	132 757 505,69	22 249 460,78	
<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>3 318 843,92</b>	<b>243 051,89</b>	<b>3 075 792,03</b>	

#### II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
* <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		34 582 703,89		25 965 009,17
+ Capacité d'autofinancement		43 829 423,89		35 211 729,17
- Distributions de bénéfices	9 246 720,00		9 246 720,00	
* <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		1 933 600,45		466 847,36
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		1 575 972,64		126 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ récupérations sur créances immobilisées		357 627,81		340 847,36
* <b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
(nettes de primes de remboursement)		13 945 881,74		17 010 728,34
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>50 462 186,08</b>		<b>43 442 584,87</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	22 862 229,62		44 216 628,19	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.				
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	22 782 229,62		44 021 628,19	
+ Acquisitions d'immobilisation financières				
+ Augmentation des créances immob.	80 000,00		195 000,00	
* <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
* <b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	2 274 703,65			
* <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>			446 171,28	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>25 136 933,27</b>		<b>44 662 799,47</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>22 249 460,78</b>			<b>4 740 490,55</b>
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>3 075 792,03</b>		<b>3 520 275,95</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50 462 186,08</b>	<b>50 462 186,08</b>	<b>48 183 075,42</b>	<b>48 183 075,42</b>

**I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

Exercice du 01/01/11 au 31/12/11

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement Permanent	305 829 806,86	261 868 982,75		43 960 824,11
Moins actif immobilisé	172 829 249,28	127 648 210,57	45 181 038,71	
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	133 000 557,58	134 220 772,18	1 220 214,60	
Actif circulant	225 960 948,79	201 012 232,68	24 948 716,11	
Moins passif circulant	93 203 443,10	63 514 236,44		29 689 206,66
= Besoin de Financement global (4-5) (B)	132 757 505,69	137 497 996,24		4 740 490,55
<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	243 051,89	-3 277 224,06	3 520 275,95	

**II EMPLOIS ET RESSOURCES**

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
* <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		25 965 009,17		-3 416 790,32
+ Capacité d'autofinancement		35 211 729,17		5 829 929,68
- Distributions de bénéfices	9 246 720,00		9 246 720,00	
* <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		466 847,36		574 675,04
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		126 000,00		112 580,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ récupérations sur créances immobilisées		340 847,36		462 095,04
* <b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
(nettes de primes de remboursement)		17 010 728,34		3 051 364,43
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		43 442 584,87		209 249,15
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	44 216 628,19		8 078 049,06	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.				
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	44 021 628,19		7 838 049,06	
+ Acquisitions d'immobilisation financières				
+ Augmentation des créances immob.	195 000,00		240 000,00	
* <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
* <b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
* <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	446 171,28		1 740 634,78	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	44 662 799,47		9 818 683,84	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		4 740 490,55		5 380 486,21
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	3 520 275,95			4 228 948,48
<b>TOTAL GENERAL</b>	48 183 075,42	48 183 075,42	9 818 683,84	9 818 683,84

**I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

Exercice du 01/01/10 au 31/12/10

MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
Financement Permanent	261 868 982,75	259 323 695,62		2 545 287,13
Moins actif immobilisé	127 648 210,57	115 493 488,75	12 154 721,82	
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	134 220 772,18	143 830 206,87	9 609 434,69	
Actif circulant	201 012 232,68	204 019 056,43		3 006 823,75
Moins passif circulant	63 514 236,44	61 140 573,98		2 373 662,46
= Besoin de Financement global (4-5) (B)	137 497 996,24	142 878 482,45		5 380 486,21
<b>TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>-3 277 224,06</b>	<b>951 724,42</b>		<b>4 228 948,48</b>

**II EMPLOIS ET RESSOURCES**

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>		-3 416 790,32		4 197 955,68
+ Capacité d'autofinancement		5 829 929,68		17 143 363,68
- Distributions de bénéfices	9 246 720,00		12 945 408,00	
<b>* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		574 675,04		560 657,17
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		112 580,00		
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ récupérations sur créances immobilisées		462 095,04		560 657,17
<b>* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b> (nettes de primes de remboursement)		3 051 364,43		
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		209 249,15		4 758 612,85
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	8 078 049,06		40 476 481,94	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.				
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	7 838 049,06		12 574 979,31	
+ Acquisitions d'immobilisation financières			27 624 600,00	
+ Augmentation des créances immob.	240 000,00		276 902,63	
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	1 740 634,78		247 476,50	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	9 818 683,84		40 723 958,44	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		5 380 486,21		54 517 236,01
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		4 228 948,48	18 551 890,42	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 818 683,84</b>	<b>9 818 683,84</b>	<b>59 275 848,86</b>	<b>59 275 848,86</b>

## d- Etat de Solde de Gestion

### I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)

		Exercice	
		31/12/2012	
		EXERCICE	EXERCICE PREC
1	Ventes de marchandises (en l'état)	126 217 346,65	76 432 775,44
2	- Achats revendus de marchandises	95 550 215,32	43 089 150,04
	= MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	30 667 131,33	33 343 625,40
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	211 141 997,09	173 624 977,83
3	* Ventes de biens et services produits	209 615 660,50	175 976 420,49
4	* Variation stocks de produits	1 526 336,59	-2 351 442,66
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	192 183 729,47	157 541 785,63
6	* Achats consommés de matières et fournitures	170 688 040,91	139 082 246,70
7	* Autres charges externes	21 495 688,56	18 459 538,93
	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	49 625 398,95	49 426 817,60
8	+ Subventions d'exploitations		
9	- Impôts et taxes	2 996 571,12	1 720 040,41
10	- Charges de personnel	14 224 110,43	13 941 124,22
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	32 404 717,40	33 765 652,97
	OU		
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	210 000,00	210 000,00
13	+ Reprises d'exploitation ; transfert de charges	1 324 160,62	1 133 563,75
14	- Dotations d'exploitation	11 460 678,67	10 610 851,44
	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	22 058 199,35	24 078 365,28
	+- RESULTAT FINANCIER	24 672 742,89	22 142 933,62
	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	46 730 942,24	46 221 298,90
	+- RESULTAT NON COURANT	3 655 015,83	-15 548 895,02
15	- Impôts sur les résultats	8 171 752,00	9 388 749,00

	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	42 214 206,07	21 283 654,88
--	---------------------------------------	---------------	---------------

1	Résultat net de l'exercice :	42 214 206,07	21 283 654,88
	* Bénéfice +	42 214 206,07	21 283 654,88
	* Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	9 354 254,02	8 840 913,40
3	+ Dotations financières (1)	269 000,00	
4	+ Dotations non courantes (1)	94 522,69	15 063 562,69
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	3 600 000,00	9 700 000,00
7	- Reprises non courantes (2) (3)	4 399 773,86	150 401,80
8	- Produits des cessions d'immobilisations	1 575 972,64	126 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 473 187,61	
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	43 829 423,89	35 211 729,17
10	- Distribution de bénéfices	9 246 720,00	9 246 720,00
	AUTOFINANCEMENT (A.F.)	34 582 703,89	25 965 009,17

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)**

		Exercice	31/12/2011
		EXERCICE	EXERCICE PREC
1	Ventes de marchandises (en l'état)	76 432 775,44	46 054 341,35
2	- Achats revendus de marchandises	43 089 150,04	32 953 241,61
	= MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	33 343 625,40	13 101 099,74
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	173 624 977,83	176 639 916,77
3	* Ventes de biens et services produits	175 976 420,49	177 103 008,14
4	* Variation stocks de produits	-2 351 442,66	-463 091,37
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	157 541 785,63	160 314 013,56
6	* Achats consommés de matières et fournitures	139 082 246,70	143 504 111,57
7	* Autres charges externes	18 459 538,93	16 809 901,99
	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	49 426 817,60	29 427 002,95
8	+ Subventions d'exploitations		
9	- Impôts et taxes	1 720 040,41	1 839 344,11
10	- Charges de personnel	13 941 124,22	15 728 912,93
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	33 765 652,97	11 858 745,91
	OU		
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation		960 000,00
12	- Autres charges d'exploitation	210 000,00	210 000,00
13	+ Reprises d'exploitation ; transfert de charges	1 133 563,75	1 495 624,51
14	- Dotations d'exploitation	10 610 851,44	11 709 022,21
	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	24 078 365,28	2 395 348,21
	+ RESULTAT FINANCIER	22 142 933,62	12 839 628,45
	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	46 221 298,90	15 234 976,66
	+ RESULTAT NON COURANT	-15 548 895,02	4 416 441,81
15	- Impôts sur les résultats	9 388 749,00	4 817 700,18
	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	21 283 654,88	14 833 718,29

1	Résultat net de l'exercice :	21 283 654,88	14 833 718,29
	* Bénéfice +	21 283 654,88	14 833 718,29
	* Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	8 840 913,40	10 401 866,98
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	15 063 562,69	63 562,69
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	9 700 000,00	13 200 000,00
7	- Reprises non courantes (2) (3)	150 401,80	6 156 638,28
8	- Produits des cessions d'immobilisations	126 000,00	112 580,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	35 211 729,17	5 829 929,68
10	- Distribution de bénéfices	9 246 720,00	9 246 720,00
	AUTOFINANCEMENT (A.F.)	25 965 009,17	-3 416 790,32

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)**

		Exercice	31/12/2010
		EXERCICE	EXERCICE PREC
1	Ventes de marchandises (en l'état)	46 054 341,35	34 532 265,78
2	- Achats revendus de marchandises	32 953 241,61	25 141 360,92
	= MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	13 101 099,74	9 390 904,86
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	176 639 916,77	158 939 739,23
3	* Ventes de biens et services produits	177 103 008,14	160 930 973,69
4	* Variation stocks de produits	-463 091,37	-1 991 234,46
5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	160 314 013,56	136 726 478,52
6	* Achats consommés de matières et fournitures	143 504 111,57	119 874 401,36
7	* Autres charges externes	16 809 901,99	16 852 077,16
	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	29 427 002,95	31 604 165,57
8	+ Subventions d'exploitations		
9	- Impôts et taxes	1 839 344,11	1 525 607,16
10	- Charges de personnel	15 728 912,93	17 059 249,94
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	11 858 745,91	13 019 308,47
	OU		
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+ Autres produits d'exploitation	960 000,00	
12	- Autres charges d'exploitation	210 000,00	220 210,01
13	+ Reprises d'exploitation ; transfert de charges	1 495 624,51	5 069 319,91
14	- Dotations d'exploitation	11 709 022,21	12 512 652,23
	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	2 395 348,21	5 355 766,14
	+- RESULTAT FINANCIER	12 839 628,45	1 804 904,15
	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	15 234 976,66	7 160 670,29
	+- RESULTAT NON COURANT	4 416 441,81	3 849 657,61
15	- Impôts sur les résultats	4 817 700,18	991 635,00
	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	14 833 718,29	10 018 692,90

1	Résultat net de l'exercice :	14 833 718,29	10 018 692,90
	* Bénéfice +	14 833 718,29	10 018 692,90
	* Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	10 401 866,98	10 838 980,03
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)	63 562,69	212 586,34
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)	13 200 000,00	
7	- Reprises non courantes (2) (3)	6 156 638,28	3 926 895,59
8	- Produits des cessions d'immobilisations	112 580,00	
9	+ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	5 829 929,68	17 143 363,68
10	- Distribution de bénéfices	9 246 720,00	12 945 408,00
	AUTOFINANCEMENT (A.F.)	-3 416 790,32	4 197 955,68

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

### e- Etat des Dérogations

**Au 31/12/2012**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	

**Au 31/12/2011**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	

**Au 31/12/2010**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	

## f- Tableaux des Immobilisations autres que Financières

Au 31/12/2012

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>2 434 282,56</b>							<b>2 434 282,56</b>
*Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices *Primes de remboursement obligations	2 434 282,56							2 434 282,56
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>14 404 510,24</b>							<b>14 404 510,24</b>
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial *Autres immobilisations incorporelles	1 404 510,24 13 000 000,00							1 404 510,24 13 000 000,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>218 155 747,86</b>	22 782 229,62		67 508 441,32	1 591 282,18		67 508 441,32	<b>239 346 695,30</b>
* Terrains * Constructions * Installation techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	13 738 802,91 24 255 881,52 120 056 136,70 1 470 958,67 10 500 204,33 315 684,00 47 818 079,73	54 220,00 54 017,00 1 096 428,46 894 885,00 173 670,00 20 509 009,16		19 710 808,31 40 307 640,11 7 489 992,90	1 477 216,18 114 066,00		67 508 441,32	33 503 831,22 64 617 538,63 127 165 341,88 2 251 777,67 10 673 874,33 315 684,00 818 647,57

Au 31/12/2011

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>2 338 252,35</b>	446 171,28				350 141,07		<b>2 434 282,56</b>
*Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices *Primes de remboursement obligations	2 338 252,35	446 171,28				350 141,07		2 434 282,56
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>14 404 510,24</b>							<b>14 404 510,24</b>
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial *Autres immobilisations incorporelles	1 404 510,24 13 000 000,00							1 404 510,24 13 000 000,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>175 397 129,02</b>	44 021 628,19			1 263 009,35			<b>218 155 747,86</b>
* Terrains * Constructions * Installation techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	13 738 802,91 24 255 881,52 118 416 641,36 2 733 968,02 10 389 497,50 315 684,00 5 546 653,71	1 639 495,34 110 706,83 42 271 426,02			1 263 009,35			13 738 802,91 24 255 881,52 120 056 136,70 1 470 958,67 10 500 204,33 315 684,00 47 818 079,73

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>597 617,57</b>	1 740 634,78						<b>2 338 252,35</b>
*Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices *Primes de remboursement obligations	597 617,57	1 740 634,78						2 338 252,35
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>14 404 510,24</b>							<b>14 404 510,24</b>
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial *Autres immobilisations incorporelles	1 404 510,24 13 000 000,00							1 404 510,24 13 000 000,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>168 359 289,96</b>	7 838 049,06		2 948 079,20	800 210,00		2 948 079,20	<b>175 397 129,02</b>
* Terrains * Constructions * Installation techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	13 738 802,91 24 160 339,77 116 441 491,66 3 414 593,02 9 347 637,50 315 684,00 940 741,10	204 594,25 79 463,00 7 553 991,81		95 541,75 1 770 555,45 1 081 982,00	680 625,00 119 585,00		2 948 079,20	13 738 802,91 24 255 881,52 118 416 641,36 2 733 968,02 10 389 497,50 315 684,00 5 546 653,71

## g- Tableaux des Amortissements

31/12/2012

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>1 032 964,67</b>	<b>437 361,21</b>		<b>1 470 325,88</b>
* Frais préliminaires * Charges à répartir sur plusieurs exercices * Primes de remboursement des obligations	1 032 964,67	437 361,21		1 470 325,88
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 404 510,24</b>			<b>1 404 510,24</b>
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporelles	1 404 510,24			1 404 510,24
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>128 611 342,15</b>	<b>8 916 892,81</b>	<b>118 094,57</b>	<b>137 410 140,39</b>
* Terrains * Constructions * Installations techniques; matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel de bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	3 547 061,09 12 178 654,99 102 503 486,34 1 470 958,67 8 595 497,06 315 684,00	816 051,70 2 277 416,37 5 335 449,61 176 027,27 311 947,86	4 028,57 114 066,00	4 363 112,79 14 456 071,36 107 834 907,38 1 532 919,94 8 907 444,92 315 684,00

31/12/2011

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>863 252,31</b>	<b>519 853,43</b>	<b>350 141,07</b>	<b>1 032 964,67</b>
* Frais préliminaires * Charges à répartir sur plusieurs exercices * Primes de remboursement des obligations	863 252,31	519 853,43	350 141,07	1 032 964,67
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 397 221,43</b>	<b>7 288,81</b>		<b>1 404 510,24</b>
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporelles	1 397 221,43	7 288,81		1 404 510,24
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>121 560 580,34</b>	<b>8 313 771,16</b>	<b>1 263 009,35</b>	<b>128 611 342,15</b>
* Terrains * Constructions * Installations techniques; matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel de bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	2 871 395,48 10 908 347,98 96 394 568,86 2 733 968,00 8 336 616,02 315 684,00	675 665,61 1 270 307,01 6 108 917,48 0,02 258 881,04	1 263 009,35	3 547 061,09 12 178 654,99 102 503 486,34 1 470 958,67 8 595 497,06 315 684,00

31/12/2010

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>432 633,24</b>	<b>430 619,12</b>		<b>863 252,36</b>
* Frais préliminaires * Charges à répartir sur plusieurs exercices * Primes de remboursement des obligations	432 633,24	430 619,12		863 252,36
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 379 728,43</b>	<b>17 493,04</b>		<b>1 397 221,47</b>
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporelles	1 379 728,43	17 493,04		1 397 221,47
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>112 407 035,99</b>	<b>9 953 754,90</b>	<b>800 210,00</b>	<b>121 560 580,89</b>
* Terrains * Constructions * Installations techniques; matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel de bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	2 191 765,03 9 644 800,40 88 983 544,49 3 177 934,51 8 093 307,06 315 684,50	677 648,08 1 265 529,95 7 411 024,35 236 658,51 362 894,01	680 625,00 119 585,00	2 869 413,11 10 910 330,35 96 394 568,84 2 733 968,02 8 336 616,07 315 684,50

## h- Tableaux des Provisions

31/12/2012

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	41 302 789,40		269 000,00			3 600 000,00		37 971 789,40
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	23 754 124,38			94 522,69			4 399 773,86	19 448 873,21
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>65 056 913,78</b>		<b>269 000,00</b>	<b>94 522,69</b>		<b>3 600 000,00</b>	<b>4 399 773,86</b>	<b>57 420 662,61</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (3) (hors trésorerie)	10 408 915,78	2 106 424,65			1 324 160,62			11 191 179,81
5. Autres Provisions pour risques et charge(4)			1 004,85					1 004,85
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>10 408 915,78</b>	<b>2 106 424,65</b>	<b>1 004,85</b>		<b>1 324 160,62</b>			<b>11 192 184,66</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>75 465 829,56</b>	<b>2 106 424,65</b>	<b>270 004,85</b>	<b>94 522,69</b>	<b>1 324 160,62</b>	<b>3 600 000,00</b>	<b>4 399 773,86</b>	<b>68 612 847,27</b>

31/12/2011

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	51 002 789,40					9 700 000,00		41 302 789,40
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	8 840 335,49			15 063 562,69			149 773,80	23 754 124,38
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>59 843 124,89</b>			<b>15 063 562,69</b>		<b>9 700 000,00</b>	<b>149 773,80</b>	<b>65 056 913,78</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (3) (hors trésorerie)	9 772 541,49	1 769 938,04			1 133 563,75			10 408 915,78
5. Autres Provisions pour risques et charge(4)	13 660,78					13 660,78		
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>9 786 202,27</b>	<b>1 769 938,04</b>			<b>1 133 563,75</b>	<b>13 660,78</b>		<b>10 408 915,78</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>69 629 327,16</b>	<b>1 769 938,04</b>		<b>15 063 562,69</b>	<b>1 133 563,75</b>	<b>9 713 660,78</b>	<b>149 773,80</b>	<b>75 465 829,56</b>

31/12/2010

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	64 202 789,40					13 200 000,00		51 002 789,40
2. Provisions réglementées	1 267 543,31						1 267 543,31	
3. Provisions durables pour risques et charges	13 665 239,77			63 562,69			4 888 466,97	8 840 335,49
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>79 135 572,48</b>			<b>63 562,69</b>		<b>13 200 000,00</b>	<b>6 156 010,28</b>	<b>59 843 124,89</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (3) (hors trésorerie)	9 961 010,77	1 356 980,23			1 545 449,51			9 772 541,49
5. Autres Provisions pour risques et charge(4)	1 208,94		13 660,78			1 208,94		13 660,78
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>9 962 219,71</b>	<b>1 356 980,23</b>	<b>13 660,78</b>		<b>1 545 449,51</b>	<b>1 208,94</b>		<b>9 786 202,27</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>89 097 792,19</b>	<b>1 356 980,23</b>	<b>13 660,78</b>	<b>63 562,69</b>	<b>1 545 449,51</b>	<b>13 201 208,94</b>	<b>6 156 010,28</b>	<b>69 629 327,16</b>

#### i- Tableaux des plus ou moins values sur cession ou retrait d'immobilisations

31/12/2012

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
sept-12	23400000	114 066,00	114 066,00		40 000,00	40 000,00	
oct-12	23320000	993 787,62		993 787,62	1 036 572,65	42 785,03	
oct-12	23320000	483 428,56	4 028,57	479 399,99	499 399,99	20 000,00	
<b>TOTAL</b>		<b>1 591 282,18</b>	<b>118 094,57</b>	<b>1 473 187,61</b>	<b>1 575 972,64</b>	<b>102 785,03</b>	

31/12/2011

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
mai-11	23400000	960 000,00	960 000,00		100 000,00	100 000,00	
mai-11	23400000	303 009,35	303 009,35		26 000,00	26 000,00	
<b>TOTAL</b>		<b>1 263 009,35</b>	<b>1 263 009,35</b>		<b>126 000,00</b>	<b>126 000,00</b>	

31/12/2010

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
déc-10	23400000	680 625,00	680 625,00		50 000,00	50 000,00	
déc-10	23510000	119 585,00	119 585,00		62 580,00	62 580,00	
<b>TOTAL</b>		<b>800 210,00</b>	<b>800 210,00</b>		<b>112 580,00</b>	<b>112 580,00</b>	

## j- Tableaux des Titres de Participation

31/12/2012

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	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
M.P.A	Engrais	100 000,00	50%	50 000,00	1,00				
Lorilleux	Encre	10 000 000,00	50%	2 162 296,66	2 162 296,66	31/12/2012	14 730 068,42	826 255,09	
Sicopar		37 000 000,00	1%	300 000,00	1,00				
Cepagri	Engrais	200 000,00	99,85%	199 700,00	1,00				
ATM	Engrais	45 000 000,00	89,44%	104 625 000,00	67 471 907,60	31/12/2012	78 482 371,87	30 863 300,14	21 332 341,00
ZENATA REAL EST/ "EX LOGIVRAC"	Promotion immobilière	1 000 000,00	40%	400 000,00	230 000,00	31/12/2012	552 525,24	-28 934,95	
SCE CHIMIE*	ENGRAIS PRODUITS CHIMIQUES	1 000 000,00	99,96%	999 600,00	900 600,00	31/12/2012	923 520,20	-28 493,76	
<b>TOTAL</b>				<b>108 736 596,66</b>	<b>70 764 807,26</b>		<b>94 688 485,73</b>	<b>31 632 126,52</b>	<b>21 332 341,00</b>

37 971 789,40 =Montant de la provision pour dépréciation des titres de participation

\* Sociétés n'ayant pas encore débuté leurs activités

31/12/2011

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	t des derniers états de e 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
M.P.A	Engrais	100 000,00	50%	50 000,00	1,00				
Lorilleux	Encre	10 000 000,00	50%	2 162 296,66	2 162 296,66	31/12/2011	13 816 260,00	1 139 625,00	750 000,00
Sicopar		37 000 000,00	1%	300 000,00	1,00				
Cepagri	Engrais	200 000,00	99,85%	199 700,00	1,00				
ATM	Engrais	45 000 000,00	89,44%	104 625 000,00	63 871 907,60	31/12/2011	71 991 618,28	25 362 355,66	12 522 222,00
ZENATA REAL ESTATE* "EX LOGIVRAC"	Promotion immobilière	1 000 000,00	40%	400 000,00	400 000,00	31/12/2011	581 460,19	-31 144,95	
SCE CHIMIE*	ENGRAIS PRODUITS CHIMIQUES	1 000 000,00	99,96	999 600,00	999 600,00	31/12/2011	958 507,72	-28 493,76	
<b>TOTAL</b>				<b>108 736 596,66</b>	<b>67 433 807,26</b>		<b>87 347 846,19</b>	<b>26 442 341,95</b>	<b>13 272 222,00</b>

41 302 789,40

dépréciation des titres de participation

\* Sociétés n'ayant pas encore débuté leurs activités

31/12/2010

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Situation des derniers états 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	
M.P.A	Engrais	100 000,00	50%	50 000,00	1,00				
Lorilleux	Encres	10 000 000,00	50%	2 162 296,66	2 162 296,66	31/12/2010	14 074 347,35	2 102 697,67	500 000,00
Sicopar		37 000 000,00	1%	300 000,00	1,00				
Cepagri	Engrais	200 000,00	99,85%	199 700,00	1,00				
ATM	Engrais	45 000 000,00	89,44%	104 625 000,00	54 171 907,60	31/12/2010	60 609 102,25	14 214 741,90	
ZENATA REAL ESTATE* "EX LOGIVRAC"	Promotion immobilière	1 000 000,00	40%	400 000,00	400 000,00	31/12/2010	601 735,24	-49 560,95	
SCE CHIMIE*	ENGRAIS PRODUITS CHIMIQUES	1000000	99,96%	999 600,00	999 600,00	31/12/2010	967 520,20	-6 493,76	
<b>TOTAL</b>				<b>108 736 596,66</b>	<b>57 733 807,26</b>		<b>76 252 705,04</b>	<b>16 261 384,86</b>	<b>500 000,00</b>

-Montant de la provision pour dépréciation des titres de participation  
51 002 789,40

\* Sociétés n'ayant pas encore débuté leurs activités

## k- Tableaux de répartition du capital

Montant du capital.....61 644 800,00

31/12/2012

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>HOLICHEM</b>	108, BD AMBASSADEUR BEN AICHA CASABLANCA	460 225	<b>569 050</b>	100			56 905 000,00
EPARGNE CROISSANCE		42 670	<b>0</b>	100			0,00
KETTANI RACHID		10 400	<b>10 400</b>	100			1 040 000,00
<b>R.MA</b>		26 552	<b>0</b>	100			0,00
MAMDA&MCMA		4 536	<b>0</b>	100			0,00
STE DE PATRIMOINE DE GESTION		16 595	<b>0</b>	100			0,00
<b>ET DE PLACEMENT</b>							0,00
MUTUELLE AGRICOLE		4 471	<b>0</b>	100			0,00
<b>AMRINA</b>		2 000	<b>2 000</b>	100			200 000,00
SALOMONE BENCHIMOL		2 065	<b>0</b>	100			0,00
SG FRANCE		1 114	<b>1 114</b>	100			111 400,00
DIVERS ACTIONNAIRES		45 820	<b>33 113</b>	100			3 311 300,00
<b>SMARA PORTFEUILLE</b>			<b>771</b>	100			77 100,00
							0,00
		616 448	616 448	100	0,00	0,00	61 644 800,00

Montant du capital.....61 644 800,00

31/12/2011

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	libéré 8
<b>HOLICHEM</b>	108, BD AMBASSADEUR BEN AICHA CASABLANCA	460 225	<b>460 225</b>	100			46 022 500,00
EPARGNE CROISSANCE		42 670	<b>42 670</b>	100			4 267 000,00
KETTANI RACHID		0	<b>10 400</b>	100			1 040 000,00
<b>R.MA</b>		14 552	<b>26 552</b>	100			2 655 200,00
MAMDA&MCMA		4 536	<b>4 536</b>	100			453 600,00
STE DE PATRIMOINE DE GESTION		16 595	<b>16 595</b>	100			1 659 500,00
<b>ET DE PLACEMENT</b>							0,00
MUTUELLE AGRICOLE		0	<b>4 471</b>	100			447 100,00
<b>AMRINA</b>		2 000	<b>2 000</b>	100			200 000,00
SALOMONE BENCHIMOL		2 065	<b>2 065</b>	100			206 500,00
SG FRANCE		1 123	<b>1 114</b>	100			111 400,00
DIVERS ACTIONNAIRES		54 671	<b>45 820</b>	100			4 582 000,00
<b>C D G</b>		18 011		100			0,00
		616 448	616 448	100	0,00	0,00	61 644 800,00

Montant du capital.....61 644 800,00

31/12/2010

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	libéré 8
<b>HOLICHEM</b>	108, BD AMBASSADEUR BEN AICHA CASABLANCA	460 125	<b>460 225</b>	100			46 022 500,00
EPARGNE CROISSANCE		42 670	<b>42 670</b>	100			4 267 000,00
<b>C D G</b>		18 011	<b>18 011</b>	100			1 801 100,00
<b>R.MA</b>		14 542	<b>14 552</b>	100			1 455 200,00
MAMDA&MCMA		4 536	<b>4 536</b>	100			453 600,00
STE DE PATRIMOINE DE GESTION		16 550	<b>16 595</b>	100			1 659 500,00
<b>ET DE PLACEMENT</b>							0,00
<b>AMRINA</b>		2 000	<b>2 000</b>	100			200 000,00
SALOMONE BENCHIMOL		3 000	<b>2 065</b>	100			206 500,00
SGMB			1 123	100			112 300,00
DIVERS ACTIONNAIRES		55 014	54 671	100			5 467 100,00
		616 448	616 448	100	0,00	0,00	61 644 800,00

## I- Tableaux d'Affectation du Résultat

31/12/2012

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du ..... 28/06/12.....)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	65 832 360,22	. Autres réserves	0,00
. Résultats nets en instance d'affectation	21 283 654,88	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	9 246 720,00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	77 869 295,10
<b>TOTAL A</b>	<b>87 116 015,10</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>87 116 015,10</b>

31/12/2011

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du ..... 10/06/11.....)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	61 512 905,24	. Autres réserves	1 267 543,31
. Résultats nets en instance d'affectation	14 833 718,29	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	9 246 720,00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	65 832 360,22
<b>TOTAL A</b>	<b>76 346 623,53</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>76 346 623,53</b>

31/12/2010

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du ..... 24/06/10.....)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	64 513 426,13	. Autres réserves	3 772 493,79
. Résultats nets en instance d'affectation	10 018 692,90	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	9 246 720,00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	61 512 905,24
<b>TOTAL A</b>	<b>74 532 119,03</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>74 532 119,03</b>

## m- Tableaux des Créances

AU 31/12/2012

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 172 090,61</b>	<b>938 316,51</b>	<b>233 774,10</b>					
* Prêts immobilisés	707 329,07	473 554,97	233 774,10					
* Autres créances financières	464 761,54	464 761,54						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>224 602 255,20</b>	<b>80 779 539,40</b>	<b>143 512 147,54</b>	<b>25 979 679,36</b>	<b>1 055 535,83</b>	<b>41 354 768,83</b>	<b>105 783 021,85</b>	<b>16 154 491,94</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	40 498,00	40 498,00						
* Clients et comptes rattachés	93 918 118,60		93 918 118,60	25 669 111,10	1 055 535,83	13 746 910,57	3 501 812,92	16 154 491,94
* Personnel	298 196,86		92 742,00	205 454,86				
* Etat	27 548 811,26		27 548 811,26			27 548 811,26		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	96 782 611,09	74 798 773,40	21 878 724,29	105 113,40			96 340 940,93	
* Comptes de régularisation-actif	6 014 019,39	5 940 268,00	73 751,39			59 047,00	5 940 268,00	

AU 31/12/2011

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 449 718,42</b>	<b>1 293 439,44</b>	<b>156 278,98</b>					
* Prêts immobilisés	915 418,61	759 139,63	156 278,98					
* Autres créances financières	534 299,81	534 299,81						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>200 112 916,42</b>	<b>81 006 588,25</b>	<b>118 920 893,20</b>	<b>24 238 247,68</b>	<b>8 522 710,69</b>	<b>44 544 640,88</b>	<b>83 698 423,93</b>	<b>4 523 790,74</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	744 807,03		744 807,03					
* Clients et comptes rattachés	79 708 761,63		79 708 761,63	23 948 177,42	8 522 710,69	19 910 638,48	2 646 875,34	4 523 790,74
* Personnel	288 231,86		103 275,00	184 956,86				
* Etat	24 207 582,40		24 207 582,40			24 207 582,40		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	85 384 072,51	72 106 320,25	13 277 274,15	105 113,40			72 151 280,59	
* Comptes de régularisation-actif	9 779 460,99	8 900 268,00	879 192,99			426 420,00	8 900 268,00	

AU 31/12/2010

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 595 565,78</b>	<b>1 141 666,18</b>	<b>453 899,60</b>					
* Prêts immobilisés	1 061 265,97	607 366,37	453 899,60					
* Autres créances financières	534 299,81	534 299,81						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>183 857 910,04</b>	<b>86 774 035,55</b>	<b>96 841 867,63</b>	<b>33 263 227,92</b>	<b>424 662,19</b>	<b>26 652 468,96</b>	<b>93 456 145,67</b>	<b>3 030 357,32</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 161 269,72		1 161 269,72					
* Clients et comptes rattachés	69 722 940,94		69 722 940,94	32 916 107,66	424 662,19	4 675 555,27	6 377 413,81	3 030 357,32
* Personnel	268 406,86		26 400,00	242 006,86				
* Etat	21 747 382,69		21 747 382,69			21 747 382,69		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	81 351 820,56	77 830 750,40	3 521 070,16	105 113,40			78 178 463,86	
* Comptes de régularisation-actif	9 606 089,27	8 943 285,15	662 804,12			229 531,00	8 900 268,00	

## n- Tableaux des Dettes

AU 31/12/2012

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières	31 733 270,86	28 646 341,41	3 086 929,45					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>111 750 582,82</b>	<b>0,00</b>	<b>111 145 684,51</b>	<b>7 891 082,82</b>	<b>55 628 101,80</b>	<b>16 956 010,69</b>	<b>2 690 406,00</b>	<b>1 661 093,80</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	91 212 615,47		91 212 615,47	7 286 184,51	55 628 101,80	1 725 527,90	1 077 906,00	1 661 093,80
* Clients créditeurs, avances et acomptes								
* Personnel	1 003 221,29		960 000,00	43 221,29				
* Organismes sociaux	875 300,57		875 300,57					
* Etat	15 230 482,79		15 230 482,79			15 230 482,79		
* Compte d'associés	216 797,85			216 797,85				
* Autres créanciers	2 329 575,04		1 984 695,87	344 879,17			1 612 500,00	
* Comptes de régularisation - Passif	882 589,81		882 589,81					
* Ecarts de conversion passif								

AU 31/12/2011

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières	20 062 092,77	18 390 955,60	1 671 137,17					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>93 203 443,10</b>	<b>0,00</b>	<b>82 584 464,01</b>	<b>7 437 208,25</b>	<b>19 701 403,37</b>	<b>17 909 002,31</b>	<b>1 612 500,00</b>	<b>3 232 180,84</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	60 900 404,66		51 863 787,23	5 804 436,59	19 701 403,37	1 012 406,90		3 232 180,84
* Clients créditeurs, avances et acomptes								
* Personnel	977 221,29		934 000,00	43 221,29				
* Organismes sociaux	827 309,87		827 309,87					
* Etat	16 846 185,41		16 896 595,41			16 896 595,41		
* Compte d'associés	216 932,21			216 932,21				
* Autres créanciers	13 041 903,10		12 026 934,69	1 014 968,41			1 612 500,00	
* Comptes de régularisation - Passif	357 649,75			357 649,75				
* Ecarts de conversion passif	35 836,81		35 836,81					

AU 31/12/2010

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières	3 051 364,43	3 051 364,43						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>63 500 575,66</b>	<b>0,00</b>	<b>61 390 519,18</b>	<b>7 328 238,33</b>	<b>19 127 077,98</b>	<b>15 307 026,75</b>	<b>3 355 437,00</b>	<b>4 106 381,14</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	43 412 139,46		43 412 139,46	4 862 980,56	19 127 077,98	2 338 746,00	242 937,00	4 106 381,14
* Clients créditeurs, avances et acomptes								
* Personnel	957 221,39		975 235,92	48 075,27				
* Organismes sociaux	828 632,05		828 632,05					
* Etat	12 597 479,35		12 597 479,35			12 597 479,35		
* Compte d'associés	409 217,44		155 525,44	253 692,00				
* Autres créanciers	5 006 774,48		3 132 395,47	1 874 379,01		370 801,40	3 112 500,00	
* Comptes de régularisation - Passif	289 111,49		289 111,49	289 111,49				
* Ecarts de conversion passif								

## o- Engagements reçus ou donnés autre que le crédit bail

Au 31/12/2012

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* CAUTION AT	2 344 703,81	2 881 076,00
* CAUTION ADMINISTRATIVE	4 831 122,90	4 409 273,60
* CREDIT D'ENLEVEMENT	6 000 000,00	6 000 000,00
<b>TOTAL (1)</b> (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	<b>13 175 826,71</b>	<b>13 290 349,60</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>	0,00	0,00

Au 31/12/2011

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* CAUTION AT	2 881 076,00	1 836 827,22
* CAUTION ADMINISTRATIVE	4 409 273,60	2 959 074,03
* CREDIT D'ENLEVEMENT	6 000 000,00	6 000 000,00
<b>TOTAL (1)</b> (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	<b>13 290 349,60</b>	<b>10 795 901,25</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>	0,00	0,00

Au 31/12/2010

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* CAUTION AT	1 836 827,22	1 664 698,00
* CAUTION ADMINISTRATIVE	2 959 074,03	2 447 013,00
* CREDIT D'ENLEVEMENT	6 000 000,00	7 500 000,00
<b>TOTAL (1)</b> (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....	<b>10 795 901,25</b>	<b>11 611 711,00</b>

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions * Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>	0,00	0,00

**p- Sûretés Réelles Données ou Reçues**

AU 31/12/2012

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données	- -	- -	- -	- -	- -
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>
Sûretés reçues					

- (1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

AU 31/12/2011

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données	- -	- -	- -	- -	- -
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>
Sûretés reçues					

- (1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

AU 31/12/2010

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données	- -	- -	- -	- -	- -
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>
Sûretés reçues					

- (1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## II. Etats Financiers HOLICHEM 2010-2012

### a- Bilans

ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
	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>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>17 547 162,99</b>	<b>2 914 478,14</b>	<b>14 632 684,85</b>	<b>6 880 012,00</b>
* Terrains	12 265 530,00		12 265 530,00	4 000 000,00
* Constructions	5 268 117,99	2 900 963,14	2 367 154,85	2 879 712,05
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	13 515,00	13 515,00		299,95
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>93 674 787,50</b>		<b>93 674 787,50</b>	<b>58 254 613,50</b>
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières				
* Titres de participation	93 674 787,50		93 674 787,50	58 254 613,50
* 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>111 221 950,49</b>	<b>2 914 478,14</b>	<b>108 307 472,35</b>	<b>65 134 625,50</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>32 619 565,62</b>		<b>32 619 565,62</b>	<b>36 044 172,53</b>
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes				3 320 000,00
* Clients et comptes rattachés				
* Personnel				
* Etat	594 124,32		594 124,32	4 981,23
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	32 025 441,30		32 025 441,30	32 719 191,30
* Comptes de régularisation-Actif				
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>23 400 191,05</b>		<b>23 400 191,05</b>	<b>50 326 582,28</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>6 686,10</b>		<b>6 686,10</b>	<b>11 016,00</b>
. (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>56 026 442,77</b>		<b>56 026 442,77</b>	<b>86 381 770,81</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>601 148,85</b>		<b>601 148,85</b>	<b>598 295,88</b>
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	601 148,85		601 148,85	598 295,88
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs				
<b>TOTAL III</b>	<b>601 148,85</b>		<b>601 148,85</b>	<b>598 295,88</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>167 849 542,11</b>	<b>2 914 478,14</b>	<b>164 935 063,97</b>	<b>152 114 692,19</b>

Exercice clos

31/12/2012

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>104 441 947,69</b>	<b>91 239 366,17</b>
* Capital social ou personnel (1)	7 500 000,00	7 500 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé appelé versé.....	capital dont	
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	1 500 000,00	1 500 000,00
* Autres réserves		
* Report à nouveau (2)	82 239 366,17	68 568 673,43
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	13 202 581,52	13 670 692,74
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>104 441 947,69</b>	<b>91 239 366,17</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		
* Provisions pour risques		
* 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>	<b>104 441 947,69</b>	<b>91 239 366,17</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>60 131 390,18</b>	<b>60 360 690,02</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés		
* Clients créditeurs, avances et acomptes		
* Personnel		
* Organisme sociaux		
* Etat	806 249,88	1 573 803,88
* Comptes d'associés	54 997 036,69	54 848 456,69
* Autres créanciers	4 002 120,81	3 938 429,45
* Comptes de régularisation passif	325 982,80	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>6 686,10</b>	<b>11 016,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>355 040,00</b>	<b>503 620,00</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>60 493 116,28</b>	<b>60 875 326,02</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation		
<b>Total III</b>		
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>164 935 063,97</b>	<b>152 114 692,19</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

ACTIF	EXERCICE		Exercice Précédent	
	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>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>9 281 632,99</b>	<b>2 401 620,99</b>	<b>6 880 012,00</b>	<b>7 380 959,00</b>
* Terrains	4 000 000,00		4 000 000,00	4 000 000,00
* Constructions	5 268 117,99	2 388 405,94	2 879 712,05	3 376 143,95
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	13 515,00	13 215,05	299,95	4 815,05
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>58 254 613,50</b>		<b>58 254 613,50</b>	<b>58 254 613,50</b>
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières				
* Titres de participation	58 254 613,50		58 254 613,50	58 254 613,50
* 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>67 536 246,49</b>	<b>2 401 620,99</b>	<b>65 134 625,50</b>	<b>65 635 572,50</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
* Marchandises				
* Matières et fournitures, consommables				
* Produits en cours				
* produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>36 044 172,53</b>		<b>36 044 172,53</b>	<b>31 990 307,99</b>
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	3 320 000,00		3 320 000,00	
* Clients et comptes rattachés				
* Personnel				
* Etat	4 981,23		4 981,23	61 116,69
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	32 719 191,30		32 719 191,30	31 929 191,30
* Comptes de régularisation-Actif				
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>50 326 582,28</b>		<b>50 326 582,28</b>	<b>41 329 723,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>11 016,00</b>		<b>11 016,00</b>	
. (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>86 381 770,81</b>		<b>86 381 770,81</b>	<b>73 320 030,99</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>598 295,88</b>		<b>598 295,88</b>	<b>173 541,90</b>
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	598 295,88		598 295,88	173 541,90
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs				
<b>TOTAL III</b>	<b>598 295,88</b>		<b>598 295,88</b>	<b>173 541,90</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>154 516 313,18</b>	<b>2 401 620,99</b>	<b>152 114 692,19</b>	<b>139 129 145,39</b>

PASSIF	Exercice clos	
	Exercice	31/12/2011
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>91 239 366,17</b>	<b>77 568 673,43</b>
* Capital social ou personnel (1)	7 500 000,00	7 500 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé appelé versé.....	capital dont	
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	1 500 000,00	1 500 000,00
* Autres réserves		
* Report à nouveau (2)	68 568 673,43	56 760 874,12
* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	13 670 692,74	11 807 799,31
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>91 239 366,17</b>	<b>77 568 673,43</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		
* Subvention d'investissement		
* Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
* Emprunts obligataires		
* Autres dettes de financement		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		
* Provisions pour risques		
* 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>	<b>91 239 366,17</b>	<b>77 568 673,43</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>60 360 690,02</b>	<b>60 824 291,96</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés		
* Clients créditeurs, avances et acomptes		
* Personnel		
* Organisme sociaux		
* Etat	1 573 803,88	2 160 516,00
* Comptes d'associés	54 848 456,69	54 615 896,69
* Autres créanciers	3 938 429,45	4 047 879,27
* Comptes de régularisation passif		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>11 016,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>503 620,00</b>	<b>736 180,00</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>60 875 326,02</b>	<b>61 560 471,96</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
* Crédits d'escompte		
* Crédits de trésorerie		
* Banques de régularisation		
<b>Total III</b>		
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>152 114 692,19</b>	<b>139 129 145,39</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## b- Compte de Produits et de Charges

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>10 580 000,00</b>		<b>10 580 000,00</b>	10 580 000,00
* Ventas de marchandises (en l'état)				
* Ventas de biens et services produits chiffre d'affaires	10 000 000,00		10 000 000,00	10 000 000,00
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	580 000,00		580 000,00	580 000,00
* Reprises d'exploitation: transferts de charges				
<b>Total I</b>	<b>10 580 000,00</b>		<b>10 580 000,00</b>	10 580 000,00
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 247 443,41</b>		<b>2 247 443,41</b>	851 170,13
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures				632,90
* Autres charges externes	983 565,56		983 565,56	250 270,58
* Impôts et taxes	751 020,70		751 020,70	82 345,65
* Charges de personnel				
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	512 857,15		512 857,15	517 921,00
<b>Total II</b>	<b>2 247 443,41</b>		<b>2 247 443,41</b>	851 170,13
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>8 332 556,59</b>	9 728 829,87
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>10 226 615,49</b>		<b>10 226 615,49</b>	9 470 490,53
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	8 123 685,00		8 123 685,00	6 903 375,00
* Gains de change				
* Intérêts et autres produits financiers	2 091 914,49		2 091 914,49	2 567 115,53
* Reprises financier : transfert charges	11 016,00		11 016,00	
<b>Total IV</b>	<b>10 226 615,49</b>		<b>10 226 615,49</b>	9 470 490,53
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>2 165 390,56</b>		<b>2 165 390,56</b>	1 966 157,34
* Charges d'intérêts	1 960 740,46		1 960 740,46	1 907 009,11
* Pertes de changes	197 964,00		197 964,00	48 132,23
* Autres charges financières				
* Dotations financières	6 686,10		6 686,10	11 016,00
<b>Total V</b>	<b>2 165 390,56</b>		<b>2 165 390,56</b>	1 966 157,34
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>8 061 224,93</b>	7 504 333,19
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>16 393 781,52</b>	17 233 163,06

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>16 393 781,52</b>	17 233 163,06
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				3 827,68
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants				3 827,68
* Reprises non courantes ; transferts de charges				
<b>Total VIII</b>				3 827,68
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>215 101,00</b>		<b>215 101,00</b>	
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	215 101,00		215 101,00	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>215 101,00</b>		<b>215 101,00</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-215 101,00</b>	3 827,68
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>16 178 680,52</b>	17 236 990,74
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>2 976 099,00</b>	3 566 298,00
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>13 202 581,52</b>	13 670 692,74

Exercice du 01/01/2011

au 31/12/2011

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>10 580 000,00</b>		<b>10 580 000,00</b>	<b>8 080 000,00</b>
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	10 000 000,00		10 000 000,00	7 500 000,00
* Variation de stocks de produits (1)				
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	580 000,00		580 000,00	580 000,00
* Reprises d'exploitation: transferts de charges				
<b>Total I</b>	<b>10 580 000,00</b>		<b>10 580 000,00</b>	<b>8 080 000,00</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>851 170,13</b>		<b>851 170,13</b>	<b>730 266,01</b>
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de matières et fournitures	632,90		632,90	
* Autres charges externes	250 270,58		250 270,58	143 565,97
* Impôts et taxes	82 345,65		82 345,65	82 350,00
* Charges de personnel				
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	517 921,00		517 921,00	504 350,04
<b>Total II</b>	<b>851 170,13</b>		<b>851 170,13</b>	<b>730 266,01</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>9 728 829,87</b>	<b>7 349 733,99</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>9 470 490,53</b>		<b>9 470 490,53</b>	<b>9 100 290,83</b>
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	6 903 375,00		6 903 375,00	6 903 375,00
* Gains de change				
* Intérêts et autres produits financiers	2 567 115,53		2 567 115,53	1 890 923,03
* Reprises financier : transfert charges				305 992,80
<b>Total IV</b>	<b>9 470 490,53</b>		<b>9 470 490,53</b>	<b>9 100 290,83</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1 966 157,34</b>		<b>1 966 157,34</b>	<b>1 593 481,51</b>
* Charges d'intérêts	1 907 009,11		1 907 009,11	1 593 481,51
* Pertes de changes	48 132,23		48 132,23	
* Autres charges financières				
* Dotations financières	11 016,00		11 016,00	
<b>Total V</b>	<b>1 966 157,34</b>		<b>1 966 157,34</b>	<b>1 593 481,51</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>7 504 333,19</b>	<b>7 506 809,32</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>17 233 163,06</b>	<b>14 856 543,31</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2		
<b>RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>17 233 163,06</b>	<b>14 856 543,31</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>3 827,68</b>		<b>3 827,68</b>	
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	3 827,68		3 827,68	
* Reprises non courantes : transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>3 827,68</b>		<b>3 827,68</b>	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes				
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>				
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>3 827,68</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>17 236 990,74</b>	<b>14 856 543,31</b>
<b>IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>			<b>3 566 298,00</b>	<b>3 048 744,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>13 670 692,74</b>	<b>11 807 799,31</b>

## c- Etat de Solde de gestion

### I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)

AU

31/12/2012

			EXERCICE	EXERCICE PREC
1		Ventes de marchandises (en l'état)		
2	-	Achats revendus de marchandises		
	=	MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT		
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	10 000 000,00	10 000 000,00
3		* Ventes de biens et services produits	10 000 000,00	10 000 000,00
4		* Variation stocks de produits		
5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	983 565,56	250 903,48
6		* Achats consommés de matières et fournitures		632,90
7		* Autres charges externes	983 565,56	250 270,58
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	9 016 434,44	9 749 096,52
8	+	Subventions d'exploitations		
9	-	Impôts et taxes	751 020,70	82 345,65
10	-	Charges de personnel		
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	8 265 413,74	9 666 750,87
		OU		
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+	Autres produits d'exploitation	580 000,00	580 000,00
12	-	Autres charges d'exploitation		
13	+	Reprises d'exploitation ; transfert de charges		
14	-	Dotations d'exploitation	512 857,15	517 921,00
	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	8 332 556,59	9 728 829,87
	+-	RESULTAT FINANCIER	8 061 224,93	7 504 333,19
	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	16 393 781,52	17 233 163,06
	+-	RESULTAT NON COURANT	-215 101,00	3 827,68
15	-	Impôts sur les résultats	2 976 099,00	3 566 298,00
	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	13 202 581,52	13 670 692,74

1		Résultat net de l'exercice :		
		* Bénéfice +	13 202 581,52	13 670 692,74
		* Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	512 857,15	517 921,00
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisations		
9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	13 715 438,67	14 188 613,74
10	-	Distribution de bénéfices		
		AUTOFINANCEMENT (A.F.)	13 715 438,67	14 188 613,74

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulant

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)**

AU

31/12/2011

			EXERCICE	EXERCICE PREC
1		Ventes de marchandises (en l'état)		
2	-	Achats revendus de marchandises		
	=	MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT		
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	<b>10 000 000,00</b>	7 500 000,00
3		* Ventes de biens et services produits	10 000 000,00	7 500 000,00
4		* Variation stocks de produits		
5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	<b>250 903,48</b>	<b>143 565,97</b>
6		* Achats consommés de matières et fournitures	632,90	
7		* Autres charges externes	250 270,58	143 565,97
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	<b>9 749 096,52</b>	<b>7 356 434,03</b>
8	+	Subventions d'exploitations		
9	-	Impôts et taxes	82 345,65	82 350,00
10	-	Charges de personnel		
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	<b>9 666 750,87</b>	<b>7 274 084,03</b>
		OU		
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+	Autres produits d'exploitation	580 000,00	580 000,00
12	-	Autres charges d'exploitation		
13	+	Reprises d'exploitation ; transfert de charges		
14	-	Dotations d'exploitation	517 921,00	504 350,04
	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	<b>9 728 829,87</b>	<b>7 349 733,99</b>
	+-	RESULTAT FINANCIER	7 504 333,19	7 506 809,32
	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	<b>17 233 163,06</b>	<b>14 856 543,31</b>
	+-	RESULTAT NON COURANT	3 827,68	
15	-	Impôts sur les résultats	3 566 298,00	3 048 744,00
	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	<b>13 670 692,74</b>	<b>11 807 799,31</b>

1		Résultat net de l'exercice :		
		* Bénéfice +	13 670 692,74	11 807 799,31
		* Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	517 921,00	504 350,04
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisations		
9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	14 188 613,74	12 312 149,35
10	-	Distribution de bénéfices		
		AUTOFINANCEMENT (A.F.)	14 188 613,74	12 312 149,35

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (T.F.R)**

AU 31/12/2010

			EXERCICE	EXERCICE PREC
1		Ventes de marchandises (en l'état)		
2	-	Achats revendus de marchandises		
	=	MARGES BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT		
	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	<b>7 500 000,00</b>	6 500 000,00
3		* Ventes de biens et services produits	7 500 000,00	6 500 000,00
4		* Variation stocks de produits		
5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	<b>143 565,97</b>	<b>179 767,61</b>
6		* Achats consommés de matières et fournitures		
7		* Autres charges externes	143 565,97	179 767,61
	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	<b>7 356 434,03</b>	<b>6 320 232,39</b>
8	+	Subventions d'exploitations		
9	-	Impôts et taxes	82 350,00	84 938,00
10	-	Charges de personnel		
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	<b>7 274 084,03</b>	<b>6 235 294,39</b>
		OU		
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
11	+	Autres produits d'exploitation	580 000,00	1 359 000,00
12	-	Autres charges d'exploitation		
13	+	Reprises d'exploitation ; transfert de charges		
14	-	Dotations d'exploitation	504 350,04	504 349,95
	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	<b>7 349 733,99</b>	<b>7 089 944,44</b>
	+-	RESULTAT FINANCIER	7 506 809,32	9 052 357,34
	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	<b>14 856 543,31</b>	<b>16 142 301,78</b>
	+-	RESULTAT NON COURANT		
15	-	Impôts sur les résultats	3 048 744,00	2 463 225,00
	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	<b>11 807 799,31</b>	<b>13 679 076,78</b>

1		Résultat net de l'exercice :		
		* Bénéfice +	11 807 799,31	13 679 076,78
		* Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	504 349,95	500 000,00
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisations		
9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	12 312 149,26	14 179 076,78
10	-	Distribution de bénéfices		
		AUTOFINANCEMENT (A.F.)	12 312 149,26	14 179 076,78

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

#### d- Tableaux de Immobilisation autres que Financières

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	BRUT FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>								
*Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices *Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial *Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>9 281 632,99</b>	8 265 530,00						<b>17 547 162,99</b>
* Terrains	4 000 000,00	8 265 530,00						12 265 530,00
* Constructions	5 268 117,99							5 268 117,99
* Installat. techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	13 515,00							13 515,00

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	BRUT FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>								
*Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices *Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial *Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>9 264 658,99</b>	16 974,00						<b>9 281 632,99</b>
* Terrains	4 000 000,00							4 000 000,00
* Constructions	5 251 143,99	16 974,00						5 268 117,99
* Installat. techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	13 515,00							13 515,00

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	BRUT FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>								
*Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices *Primes de remboursement obligations								
<b>* IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>								
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>9 013 515,00</b>	251 143,99						<b>9 264 658,99</b>
* Terrains	4 000 000,00							4 000 000,00
* Constructions	5 000 000,00	251 143,99						5 251 143,99
* Installat. techniques, matériel et outillage * Matériel de transport * Mobilier, matériel bureau et aménagements * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations corporelles en cours	13 515,00							13 515,00

## e- Tableaux des Amortissements

Au 31/12/2012

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilis- sorties 3	Cumul d'amor- tissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	2 401 620,99	512 857,15		2 914 478,14
* Terrains				
* Constructions	2 388 405,94	512 557,20		2 900 963,14
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	13 215,05	299,95		13 515,00
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

Au 31/12/2011

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilis- sorties 3	Cumul d'amor- tissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	1 883 699,99	517 921,00		2 401 620,99
* Terrains				
* Constructions	1 875 000,04	513 405,90		2 388 405,94
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	8 699,95	4 515,10		13 215,05
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

Au 31/12/2010

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilis- sorties 3	Cumul d'amor- tissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>				
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	1 379 349,95	504 350,04		1 883 699,99
* Terrains				
* Constructions	1 375 000,00	500 000,04		1 875 000,04
* Installations techniques; matériel et outillage				
* Matériel de transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 349,95	4 350,00		8 699,95
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours				

## f- Tableaux des Provisions

Au 31/12/2012

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges			N	E	A	N	T	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>								
<b>TOTAL (A+B)</b>								

Au 31/12/2011

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges			N	E	A	N	T	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>								
<b>TOTAL (A+B)</b>								

Au 31/12/2010

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges			N	E	A	N	T	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charge								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>								
<b>TOTAL (A+B)</b>								

**g- Tableaux des plus ou moins values sur cessions d'immobilisations**

Au 31/12/2012

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>		
<b>TOTAL</b>							

Au 31/12/2011

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>		
<b>TOTAL</b>							

Au 31/12/2010

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>		
<b>TOTAL</b>							

## h- Tableaux des titres de participation

Au 31/12/2012

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	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
STE CHERIFIENNE D'ENGRAIS	ENGRAIS & PDT CHIMIQUE	61 644 800,00	92,31%	93 074 987,50	93 074 987,50	31/12/2012	294 017 119,10	42 214 206,07	8 123 685,00
ZENATA REAL ESTATE* "EX LOGIVRAC"	Promotion immobilière	1 000 000,00	59,97%	599 700,00	599 700,00	31/12/2012	552 525,24	-28 934,95	
SCE CHIMIE*	ENGRAIS & PDT CHIMIQUE	1 000 000,00	0,01%	100	100	31/12/2012	923 520,20	-28 493,76	
<b>TOTAL</b>				<b>93 674 787,50</b>	<b>93 674 787,50</b>		<b>295 493 164,54</b>	<b>42 156 777,36</b>	<b>8 123 685,00</b>

Au 31/12/2011

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	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
STE CHERIFIENNE D'ENGRAIS	ENGRAIS & PDT CHIMIQUE	61 644 800,00	74,64%	57 654 813,50	57 654 813,50	31/12/2011	260 612 271,82	21 283 654,88	6 903 375,00
ZENATA REAL ESTATE* "EX LOGIVRAC"	Promotion immobilière	1 000 000,00	59,97%	599 700,00	599 700,00	31/12/2011	582 960,19	-29 644,95	
SCE CHIMIE*	ENGRAIS & PDT CHIMIQUE	1 000 000,00	0,01%	100	100	31/12/2011	958 507,72	-28 493,76	
<b>TOTAL</b>				<b>58 254 613,50</b>	<b>58 254 613,50</b>		<b>262 153 739,73</b>	<b>21 225 516,17</b>	<b>6 903 375,00</b>

Au 31/12/2010

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	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
STE CHERIFIENNE D'ENGRAIS	ENGRAIS & PDT CHIMIQUE	61 644 800,00	74,64%	57 654 813,50	57 654 813,50	31/12/2010	248 501 654,79	14 833 718,29	6 903 375,00
ZENATA REAL ESTATE* "EX LOGIVRAC"	Promotion immobilière	1 000 000,00	59,97%	599 700,00	599 700,00	31/12/2010	612 605,14	-49 560,95	
SCE CHIMIE*	ENGRAIS & PDT CHIMIQUE	1 000 000,00	0,01%	100	100	31/12/2010	967 520,20	-6 493,76	
<b>TOTAL</b>				<b>58 254 613,50</b>	<b>58 254 613,50</b>		<b>250 081 780,13</b>	<b>14 777 663,58</b>	<b>6 903 375,00</b>

## i- Tableaux de répartition du capital social

Montant du capital.....7 500 000,00

Au 31/12/2012

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	libéré 8
M.Driss TARARI	Rue du Golfe Salloum Casablanca	33 000	33 000	100	3 300 000,00	3 300 000,00	3 300 000,00
Mme Jeannini AMET ép.TARARI	Rue du Golfe Salloum Casablanca	7 500	7 500	100	750 000,00	750 000,00	750 000,00
SOFICHEM S.A.	L-2310- 54, Avenue Pasteur Luxembourg	34 500	34 500	100	3 450 000,00	3 450 000,00	3 450 000,00
		75 000	75 000	100,00	7 500 000,00	7 500 000,00	7 500 000,00

Montant du capital.....7 500 000,00

Au 31/12/2011

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	libéré 8
M.Driss TARARI	Rue du Golfe Salloum Casablanca	33 000	33 000	100	3 300 000,00	3 300 000,00	3 300 000,00
Mme Jeannini AMET ép.TARARI	Rue du Golfe Salloum Casablanca	7 500	7 500	100	750 000,00	750 000,00	750 000,00
SOFICHEM S.A.	L-2310- 54, Avenue Pasteur Luxembourg	34 500	34 500	100	3 450 000,00	3 450 000,00	3 450 000,00
		75 000	75 000	100,00	7 500 000,00	7 500 000,00	7 500 000,00

Montant du capital.....7 500 000,00

Au 31/12/2010

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	libéré 8
M.Driss TARARI	Rue du Golfe Salloum Casablanca	33 000	33 000	100	3 300 000,00	3 300 000,00	3 300 000,00
Mme Jeannini AMET ép.TARARI	Rue du Golfe Salloum Casablanca	7 500	7 500	100	750 000,00	750 000,00	750 000,00
SOFICHEM S.A.	L-2310- 54, Avenue Pasteur Luxembourg	34 500	34 500	100	3 450 000,00	3 450 000,00	3 450 000,00
		75 000	75 000	100,00	7 500 000,00	7 500 000,00	7 500 000,00

## j- Tableaux d'affectation du résultat

Au 31/12/2012

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision de l'AGO du 30/06/11..)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	68 568 673,43	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation	13 670 692,74	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	82 239 366,17
<b>TOTAL A</b>	<b>82 239 366,17</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>82 239 366,17</b>

Au 31/12/2011

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision de l'AGO du 30/06/11..)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	56 760 874,12	. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation	11 807 799,31	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	68 568 673,43
<b>TOTAL A</b>	<b>68 568 673,43</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>68 568 673,43</b>

Au 31/12/2010

	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS</b>	
(Décision de l'AGO du 30/06/11..)		. Réserve légale	
. Report à nouveau		. Autres réserves	
. Résultats nets en instance d'affectation	13 676 076,78	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice		. Dividendes	
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	13 676 076,78
<b>TOTAL A</b>	<b>13 676 076,78</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>13 676 076,78</b>

## **Section XII - BULLETIN D'ORDRE DE VENTE**

---

**OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT A L'INITIATIVE DE HOLICHEM ET VISANT LES ACTIONS SCE NON DETENUES PAR HOLICHEM**

**Je/ nous soussigné (s) <sup>(1)</sup>**

**Identification du Vendeur**

<b>Nom :</b>	<b>Dénomination ou Raison Sociale :</b>
<b>Prénom :</b>	<b>Siège Social</b>
<b>Code Identité (a)</b>	<b>Code Identité (a)</b>
<b>Code qualité du vendeur (b)</b>	<b>Code qualité du vendeur (b)</b>
<b>Date et lieu de naissance :</b>	<b>Nationalité :</b>
<b>Nationalité :</b>	<b>Numéro et nature du document exigé :</b>
<b>Adresse :</b>	<b>Adresse :</b>
<b>Téléphone :</b>	<b>Téléphone :</b>
<b>Télécopie :</b>	<b>Télécopie :</b>
	<b>Signataire (s) &amp; Fonction (s) :</b>

**Destinataire**

Je vous prie de bien vouloir procéder, dans le cadre de l'OPR initiée par Holichem et visant les actions SCE non détenues par Holichem, à la vente de mes titres SCE au cours de 395 dirhams, et tel que décrit ci-après :

Quantité Bloquée	Quantité Offerte à la Vente	Dépositaire	N° compte titres	N° compte Espèces (RIB)

**Important**

Le client s'assure de la disponibilité des titres sur son compte ouvert dans les livres de son établissement conservateur, et ce préalablement à la transmission de tout ordre de vente en bourse.

- Tout ordre de vente de titres SCE dans le cadre de l'OPR doit être accompagné d'une attestation de détention de titres bloqués fournie par le dépositaire desdits titres.
- Tout ordre de vente est susceptible d'être modifié ou annulé pendant la période de vente prévue du 30 septembre 2013 au 31 octobre 2013.
- La vente pour compte d'enfants mineurs peut être effectuée par le tuteur ou le représentant légal. Une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur est à joindre à l'ordre de vente.
- L'attestation de blocage des titres délivrée par le dépositaire constituera une instruction de Règlement / Livraison pour son dépositaire.
- Les commissions applicables au moment de la transaction sont prévues dans les conventions liant les intervenants à leurs clients.

(a) Code Identité	(b) Code Qualité
Carte d'identité nationale : CI	Personnes physiques marocaines : P
Carte de résidence : CS	Personnes physiques résidentes non marocaine : R
Passeport : PA	Personnes physique étrangère : E
Registre de commerce : RC	Personnes morales marocaines : M
N° d'agrément (OPCVM) : AG	Personnes morales étrangères : L
Dénomination (Association) : AS	OPCVM : O
	Associations : S
	Institutionnel marocain : A
	Institutionnel étranger : G

A....., le.....2013  
**Signature**

**Avertissement du CDVM**

Une note d'information visée par le CDVM est mise à la disposition des actionnaires, sans frais, au siège social de SCE ou auprès des membres en charge de la collecte des ordres, ainsi que sur le site du CDVM [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)