

# SNEP

Société Nationale d'Électrolyse et de Pétrochimie

RAPPORT FINANCIER  
**SEMESTRIEL**

2019



# Sommaire

**03**

## COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2019

**09**

## COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2019

**13**

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2019

- ▶ FAITS MARQUANTS ET PRINCIPALES RÉALISATIONS
- ▶ ANALYSE DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

**17**

## LISTE DES COMMUNIQUÉS

DE PRESSE 2019



# COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2019

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF		Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019		
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSE- MENTS ET PROVISIONS	NET	EXERCICE PRÉCÉDENT NET
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<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>	<b>41 796 616,44</b>	<b>30 457 623,58</b>	<b>11 338 992,86</b>	<b>11 364 508,36</b>
Immobilisations en Recherche et Développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	30 504 100,94	30 457 623,58	46 477,36	71 992,86
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	11 292 515,50		11 292 515,50	11 292 515,50
<b>Immobilisations corporelles→[C]</b>	<b>1 313 018 418,50</b>	<b>1 184 543 644,19</b>	<b>128 474 774,31</b>	<b>163 311 595,48</b>
Terrains	4 814 184,20		4 814 184,20	4 814 184,20
Constructions	64 680 623,09	59 654 263,99	5 026 359,10	4 708 655,22
Installations techniques, matériel et outillage	1 160 843 420,06	1 098 671 281,66	62 172 138,40	68 007 547,43
Matériel de transport	16 501 753,88	16 092 646,98	409 106,90	483 888,34
Mobilier, matériel de bureau, aménagement divers	10 745 421,58	9 953 036,35	792 385,23	739 051,60
Autres immobilisations corporelles	183 995,21	172 415,21	11 580,00	14 640,00
Immobilisations corporelles en cours	55 249 020,48		55 249 020,48	84 543 628,69
<b>Immobilisations financières→[D]</b>	<b>467 618 897,99</b>	<b>43 363 539,46</b>	<b>424 255 358,53</b>	<b>409 371 440,53</b>
Prêts immobilisés	1 061 073,40	447 000,00	614 073,40	603 785,40
Autres créances financières	211 667 017,44	19 968 342,66	191 698 674,78	176 825 044,78
Titres de participation	254 890 807,15	22 948 196,80	231 942 610,35	231 942 610,35
Autres titres immobilisés				
<b>Écarts de conversion - actif→[E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 822 433 932,93</b>	<b>1 258 364 807,23</b>	<b>564 069 125,70</b>	<b>584 047 544,37</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks→[F]</b>	<b>190 555 347,82</b>	<b>13 856 344,10</b>	<b>176 699 003,72</b>	<b>199 963 146,41</b>
Marchandises	814 816,50		814 816,50	14 701 647,78
Matières et fournitures consommables	140 209 851,78	13 856 344,10	126 353 507,68	120 539 332,60
Produits en cours	306 770,44		306 770,44	307 703,66
Produits intermédiaires et produits résiduels	7 138 303,05		7 138 303,05	15 347 091,93
Produits finis	42 085 606,05		42 085 606,05	49 067 370,44
<b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>	<b>481 787 814,21</b>	<b>13 765 553,21</b>	<b>468 022 261,00</b>	<b>488 429 412,07</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	837 177,22		837 177,22	897 000,45
Clients et comptes rattachés	420 736 825,15	13 765 553,21	406 971 271,94	414 966 157,05
Personnel	705 392,72		705 392,72	629 393,44
État	34 294 134,14		34 294 134,14	54 383 690,01
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	18 427 027,83		18 427 027,83	14 981 938,83
Comptes de régularisation- Actif	6 787 257,15		6 787 257,15	2 571 232,29
<b>Titres valeurs de placement→[H]</b>	<b>200 474,58</b>	<b>100 114,10</b>	<b>100 360,48</b>	<b>109 352,08</b>
<b>Écarts de conversion - actif→[I] Éléments circulants</b>	<b>136 600,00</b>		<b>136 600,00</b>	<b>405 586,25</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>672 680 236,61</b>	<b>27 722 011,41</b>	<b>644 958 225,20</b>	<b>688 907 496,81</b>
<b>TRÉSORERIE</b>				
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>57 015 338,19</b>		<b>57 015 338,19</b>	<b>62 187 775,60</b>
Chèques et valeurs à encaisser	15 526 861,13		15 526 861,13	3 225 752,62
Banques, T.G et C.C.P	41 418 477,06		41 418 477,06	58 892 022,98
Caisse, régime d'avances et accreditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>57 015 338,19</b>		<b>57 015 338,19</b>	<b>62 187 775,60</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 552 129 507,73</b>	<b>1 286 086 818,64</b>	<b>1 266 042 689,09</b>	<b>1 335 142 816,78</b>

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN PASSIF	Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019	
	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		
<b>Capitaux propres</b>	<b>624 891 801,49</b>	<b>618 433 373,80</b>
Capital social ou personnel (1)	240 000 000,00	240 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	240 000 000,00	240 000 000,00
Dont versé	240 000 000,00	240 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	24 000 000,00	24 000 000,00
Autres réserves	100 000 000,00	100 000 000,00
Report à nouveau (2)	230 435 913,80	197 636 698,25
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	30 455 887,69	56 796 675,55
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>624 891 801,49</b>	<b>618 433 373,80</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>1 214 302,67</b>	<b>2 428 605,33</b>
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées	1 214 302,67	2 428 605,33
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>67 269 444,54</b>	<b>77 749 693,18</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	67 269 444,54	77 749 693,18
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>98 613,00</b>	<b>98 613,00</b>
Provisions pour risques	98 613,00	98 613,00
Provisions pour charges		
<b>Écarts de conversion - passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>693 474 161,70</b>	<b>698 710 285,31</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>346 914 874,24</b>	<b>353 742 155,95</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	202 386 654,92	213 453 241,58
Clients créditeurs, avances et acomptes	590 429,21	247 913,29
Personnel	3 042 433,13	946 205,39
Organismes sociaux	3 134 194,12	3 276 788,28
État	86 055 140,26	79 274 412,76
Comptes d'associés	43 336 030,17	19 338 598,67
Autres créanciers	8 323 809,87	37 094 162,68
Comptes de régularisation passif	46 182,56	110 833,30
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>138 886,25</b>	<b>405 586,25</b>
<b>Écarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>63 100,00</b>	<b>11 700,00</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>347 116 860,49</b>	<b>354 159 442,20</b>
<b>TRÉSORERIE</b>		
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>225 451 666,90</b>	<b>282 273 089,27</b>
Crédits d'escompte	64 020 021,68	100 760 493,36
Crédits de trésorerie	126 264 399,98	130 992 999,98
Banques Soldes créditeurs	35 167 245,24	50 519 595,93
<b>TOTAL III</b>	<b>225 451 666,90</b>	<b>282 273 089,27</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>1 266 042 689,09</b>	<b>1 335 142 816,78</b>

(1)Capital personnel débiteur

(2)Bénéficiaire(+) déficitaire(-)

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)		Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019			
DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
	1	2	3 = 2 + 1	4	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>460 162 460,59</b>		<b>460 162 460,59</b>	<b>467 048 891,46</b>	
Ventes de marchandises (en l'état)	9 801 411,99		9 801 411,99	210 800,00	
Ventes de biens et services produits	464 892 915,39		464 892 915,39	477 502 944,95	
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>474 694 327,38</b>		<b>474 694 327,38</b>	<b>477 713 744,95</b>	
I Variation de stocks de produits (1)	-15 191 486,49		-15 191 486,49	-15 396 768,57	
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
Subventions d'exploitation				568 223,84	
Autres produits d'exploitation					
Reprises d'exploitation : transferts de charges	659 619,70		659 619,70	4 163 691,24	
<b>TOTAL I</b>	<b>460 162 460,59</b>		<b>460 162 460,59</b>	<b>467 048 891,46</b>	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>408 712 605,06</b>	<b>42 273,10</b>	<b>408 754 878,16</b>	<b>414 176 364,69</b>	
Achats revendus (2) de marchandises	9 225 792,50		9 225 792,50	168 478,02	
Achats consommés (2) de matières et fournitures	323 189 477,55	1 083,33	323 190 560,88	337 495 697,52	
II Autres charges externes	29 650 014,21	15 805,36	29 665 819,57	23 489 498,15	
Impôts et taxes	5 131 427,94		5 131 427,94	5 275 017,18	
Charges de personnel	29 582 513,76	25 384,41	29 607 898,17	29 682 850,78	
Autres charges d'exploitation	2 933 179,72		2 933 179,72	2 933 179,64	
Dotations d'exploitation	9 000 199,38		9 000 199,38	15 131 643,40	
III <b>Total II</b>	<b>408 712 605,06</b>	<b>42 273,10</b>	<b>408 754 878,16</b>	<b>414 176 364,69</b>	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>51 449 855,53</b>	<b>-42 273,10</b>	<b>51 407 582,43</b>	<b>52 872 526,77</b>	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>4 920 895,91</b>		<b>4 920 895,91</b>	<b>29 996 325,20</b>	
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
IV Gains de change	516 904,72		516 904,72	527 495,99	
Interêts et autres produits financiers	4 000 691,19		4 000 691,19	3 724 919,10	
Reprises financières : transfert charges	403 300,00		403 300,00	25 743 910,11	
<b>Total IV</b>	<b>4 920 895,91</b>		<b>4 920 895,91</b>	<b>29 996 325,20</b>	
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>9 885 567,74</b>	<b>17 192,00</b>	<b>9 902 759,74</b>	<b>27 979 370,26</b>	
Charges d'interêts	9 167 443,85	17 192,00	9 184 635,85	8 857 485,03	
V Pertes de change	303 246,14		303 246,14	2 543 985,68	
Autres charges financières	269 286,15		269 286,15	16 563 873,23	
Dotations financières	145 591,60		145 591,60	14 026,32	
<b>Total V</b>	<b>9 885 567,74</b>	<b>17 192,00</b>	<b>9 902 759,74</b>	<b>27 979 370,26</b>	
VI <b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-4 964 671,83</b>	<b>-17 192,00</b>	<b>-4 981 863,83</b>	<b>2 016 954,94</b>	
VII <b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>46 485 183,70</b>	<b>-59 465,10</b>	<b>46 425 718,60</b>	<b>54 889 481,71</b>	
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>41 738 787,18</b>		<b>41 738 787,18</b>	<b>20 495 643,33</b>	
Produits des cessions d'immobilisations	40 524 484,52		40 524 484,52	17 587 952,15	
Subventions d'équilibre					
VIII Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants					
Reprises non courantes; transferts de charges	1 214 302,66		1 214 302,66	2 907 691,18	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>41 738 787,18</b>		<b>41 738 787,18</b>	<b>20 495 643,33</b>	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>40 842 979,03</b>		<b>40 842 979,03</b>	<b>24 302 208,77</b>	
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	40 501 381,49		40 501 381,49	17 553 133,56	
IX Subventions accordées					
Autres charges non courantes	341 597,54		341 597,54	6 749 075,21	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>TOTAL IX</b>	<b>40 842 979,03</b>		<b>40 842 979,03</b>	<b>24 302 208,77</b>	
X <b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>895 808,15</b>		<b>895 808,15</b>	<b>-3 806 565,44</b>	
XI <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>47 380 991,85</b>	<b>-59 465,10</b>	<b>47 321 526,75</b>	<b>51 082 916,27</b>	
XII <b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>16 865 639,06</b>		<b>16 865 639,06</b>	<b>20 399 892,00</b>	
XII <b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>30 515 352,79</b>	<b>-59 465,10</b>	<b>30 455 887,69</b>	<b>30 683 024,27</b>	
XIV <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>506 822 143,68</b>		<b>506 822 143,68</b>	<b>517 540 859,99</b>	
XV <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>476 306 790,89</b>	<b>59 465,10</b>	<b>476 366 255,99</b>	<b>486 857 835,72</b>	
XVI <b>RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>30 515 352,79</b>	<b>-59 465,10</b>	<b>30 455 887,69</b>	<b>30 683 024,27</b>	

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)

2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					
I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				Période du 01.01.2019 au 30.06.2019	
MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b		
			Emplois c	Ressources d	
1 Financement Permanent	693 474 161,70	698 710 285,31	5 236 123,61	0,00	
2 Actif immobilisé	564 069 125,70	584 047 544,37		19 978 418,67	
<b>3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>129 405 036,00</b>	<b>114 662 740,94</b>		<b>14 742 295,06</b>	
4 Actif circulant	644 216 230,20	688 907 496,81		44 691 266,61	
5 Passif circulant	346 374 865,49	354 159 442,20	7 784 576,71		
<b>6 = Besoin de financement global (4-5) (B)</b>	<b>297 841 364,71</b>	<b>334 748 054,61</b>		<b>36 906 689,90</b>	
<b>7 TRÉSORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>-168 436 328,71</b>	<b>-220 085 313,67</b>	<b>51 648 984,96</b>		

II EMPLOIS ET RESSOURCES				
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>* Autofinancement (a)</b>		<b>14 140 383,58</b>		<b>64 937 248,39</b>
+ Capacité d'autofinancement		38 137 843,58		81 735 470,39
- Distributions de bénéfices	23 997 460,00		16 798 222,00	
<b>* Cessions et réductions d'immobilisations (b)</b>		<b>47 904 484,52</b>		<b>33 809 664,15</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		40 524 484,52		17 587 952,15
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Réductions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées		7 380 000,00		16 221 712,00
<b>* Augmentation des capitaux propres et assimilés (c)</b>				
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
<b>Augmentation des dettes de financement (d)</b>				<b>46 058 750,00</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>62 044 868,10</b>		<b>0,00 144 805 662,54</b>
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
<b>Acquisitions et augmentations d'immobilisations (e)</b>	<b>36 822 324,40</b>		<b>63 733 144,73</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			24 750,00	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	14 558 406,40		61 457 271,73	
+ Acquisitions d'immobilisation financières				
+ Augmentation des créances immobilisées	22 263 918,00		2 251 123,00	
<b>* Remboursement des capitaux propres (f)</b>				
<b>* Remboursements des dettes de financement (g)</b>	<b>10 480 248,64</b>		<b>13 882 451,29</b>	
<b>* Emplois en non-valeurs (h)</b>				
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>47 302 573,04</b>		<b>77 615 596,02</b>	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)				
		<b>36 906 689,90</b>		<b>38 361 476,72</b>
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE				
	<b>51 648 984,96</b>		<b>105 551 543,24</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>98 951 558,00</b>	<b>98 951 558,00</b>	<b>183 167 139,26</b>	<b>183 167 139,26</b>

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
La Marina - Casablanca

**COOPERS AUDIT MAROC**

Coopers Audit Maroc

83, Av. Hassan II  
Casablanca

Aux Actionnaires

**Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie  
(SNEP)**

Route côtière 111  
BP 94  
Mohammedia

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 626 106 104 dont un bénéfice net de MAD 30 455888 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

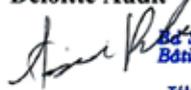
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SNEP arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2019

### Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

  
**Deloitte Audit**  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

**Asmâa Resmouk**  
Associée

Coopers Audit Maroc S.A  
**COOPERS AUDIT MAROC**

  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca

**Abdelaziz Aimechatt**  
Associé



COMPTES  
**CONSOLIDÉS**

AU 30 JUIN 2019

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

<b>BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2019</b>		
<b>ACTIF</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>555 032</b>	<b>547 265</b>
Écart d'acquisition	61 150	65 854
Immobilisations incorporelles	11 339	11 365
Immobilisations corporelles	201 906	201 641
Immobilisations financières	192 412	177 528
Titres mis en équivalence	88 226	90 878
<b>Actif circulant</b>	<b>701 838</b>	<b>750 691</b>
Stocks et en cours	176 699	199 963
Clients et comptes rattachés	406 971	414 966
Autres créances et comptes de régularisation	61 051	73 463
Valeurs mobilières de placement	100	109
Disponibilités	57 015	62 188
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 256 869</b>	<b>1 297 954</b>

<b>PASSIF</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Capitaux propres</b>		
- Capital	240 000	240 000
- Réserves consolidées	294 530	278 771
- Résultats consolidés	23 729	39 757
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>558 260</b>	<b>558 528</b>
Intérêts minoritaires		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>558 260</b>	<b>558 528</b>
<b>Passif à long terme</b>	<b>124 133</b>	<b>127 109</b>
Dettes financières à long terme	124 034	127 009
Subvention reçue		
Provisions pour risques et charges	99	99
<b>Passif circulant</b>	<b>574 476</b>	<b>612 318</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	202 387	213 453
Autres dettes et comptes de régularisation	139 552	109 766
Impôts différés passifs	7 086	6 827
Trésorerie passif	225 451	282 272
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 256 869</b>	<b>1 297 954</b>

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2019</b>		
<b>NATURE</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Chiffres d'affaires	474 694	477 714
Variation de stocks de produits	-15 191	-15 397
Autres produits d'exploitation	660	4 732
Achats consommés	-332 416	-337 664
Charges externes	-21 065	-21 988
Charges de personnel	-29 608	-29 683
Autres charges d'exploitation	-2 933	-2 933
Impôts et taxes	-5 131	-5 275
Dotations d'exploitation	-14 422	-18 470
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>54 586</b>	<b>51 036</b>
Charges et produits financiers	-6 056	1 895
<b>RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>48 531</b>	<b>52 931</b>
Charges et produits non courants	-318	-6 714
Impôts sur les résultats	-17 126	-18 861
Impact changement du taux d'IS sur exercices antérieurs		
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>31 087</b>	<b>27 356</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-2 652	-1 280
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-4 704	-4 704
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>23 729</b>	<b>21 371</b>
Intérêts minoritaires		
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>23 729</b>	<b>21 371</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>	<b>9,89</b>	<b>8,91</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Tableau des flux de trésorerie consolidés aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018		
(En milliers de MAD)	30.06.2019	31.12.2018
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>31 087</b>	<b>50 359</b>
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations aux amortissements	14 341	38 200
- Charges/ produits sans effet sur la trésorerie *		-9 321
- Charges d'intérêts		
- Variation des impôts différés	260	-2 888
- Plus ou moins-values de cession	-22	
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>45 666</b>	<b>76 351</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	16 878	20 539
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>62 544</b>	<b>96 890</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	400	-61 489
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-25
Cession d'immobilisations corporelles	6 672	6 730
Cession de titres de sociétés mises en équivalence		
Acquisition de titres de société consolidée		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>7 072</b>	<b>-54 784</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-6 230
Augmentation de capital en numéraire		
Subventions reçues		
Autres opérations financières	-10	-1 519
Intérêts payés		
Emission d'emprunt **		87 929
Remboursement d'emprunts	-17 955	-16 735
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-17 967</b>	<b>63 443</b>
Mouvements de conversion		
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>51 649</b>	<b>105 550</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-220 083	-325 634
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>-168 435</b>	<b>-220 084</b>

\* Il s'agit de la reprise nette de la provision sur titres d'auto-contrôle

Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur l'exercice 2018 et 2019							
(En milliers de MAD)	Note	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidés	Total part Groupe	Minoritaires	Total
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>		<b>240 000</b>		<b>295 569</b>	<b>535 569</b>		<b>535 569</b>
Dividendes				-16 800	-16 800		-16 800
Résultat net de l'exercice				39 757	39 757		39 757
Titres d'auto-contrôle							
Autres variations							
<b>Situation au 31 décembre 2018</b>		<b>240 000</b>		<b>318 528</b>	<b>558 528</b>		<b>558 528</b>
Dividendes				-23 997	-23 997		-23 997
Résultat net de la période				23 729	23 729		23 729
Titres d'auto-contrôle							
Autres variations							
<b>Situation au 30 juin 2019</b>		<b>240 000</b>		<b>318 260</b>	<b>558 260</b>		<b>558 260</b>

La variation des capitaux propres consolidés s'explique essentiellement par le résultat de la période.

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de la société se détaille comme suit :

Sociétés	Périmètre au 30 juin 2019			Périmètre au 31 décembre 2018		
	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
SNEP	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Dimatit	34%	34%	MEE	34%	34%	MEE

La société Ynna Air détenue à %99 a été exclue du périmètre de consolidation compte tenu de son caractère non significatif.

La société Houda Plast détenue à %100 et dont les titres et les créances sont provisionnés à %100 a été exclue du périmètre de consolidation car actuellement cette société n'a pas d'activité. De plus, cette société n'a pas de passifs qui devraient être pris en charge par le Groupe SNEP.

Au 30 juin 2019, le périmètre de consolidation n'a pas connu de variation par rapport au périmètre de l'exercice 2018.

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
La Marina - Casablanca

**COOPERS AUDIT MAROC**

**Coopers Audit Maroc**

83, Av. Hassan II  
Casablanca

Aux Actionnaires  
**Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie  
(SNEP)**  
Route côtière 111  
BP 94  
Mohammedia

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé et le périmètre de consolidation couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 558 260 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 23 729 milliers de dirhams.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des comptes consolidés citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SNEP au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 septembre 2019

### Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Tour 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59  
**Asmaa Resmouki**  
Associée

Coopers Audit Maroc S.A  
  
**COOPERS AUDIT MAROC**  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Abdelaziz Abinechatt  
Associé  
Tél: 0522 27 47 34 / 90 - Fax: 0522 27 47 34



# R A P P O R T D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2019

A - Faits marquants du semestre

B - Activité

- ▶ Chiffre d'affaires
- ▶ Valeur ajoutée
- ▶ Excédent brut d'exploitation
- ▶ Résultat d'exploitation
- ▶ Résultat financier
- ▶ Résultat non courant
- ▶ Résultat net
- ▶ Trésorerie et dettes à moyen terme
- ▶ Investissement

## A - Faits marquants du semestre

Le premier semestre de l'année 2019 a été marqué par les faits suivants :

- ▶ Mise en service de la membrane III acquise pour un montant de 40 MMAD et bouclage de l'opération de lease-back relative à cette même unité avec Wafabail
- ▶ Démarrage d'un ensemble d'opérations de leasing en phase de préfinancement au 30 juin 2019 avec Sogelease pour 9 MMAD dans le cadre du programme d'extension des capacités
- ▶ Cession du terrain d'Imouzzer et aménagements à la société ALKARAMA pour un montant de 6 MMAD basé sur une expertise immobilière, autorisée par le conseil d'administration du 27 mars 2019  
Les formalités administratives de cession sont en cours.
- ▶ Echange de correspondances avec le Ministère de tutelle relatives au renouvellement des mesures antidumping (USA)
- ▶ Tendance baissière du cours de l'éthylène courant les 5 premiers mois du semestre puis reprise à la hausse en juin 2019.
- ▶ Augmentation du prix du fuel de 5,3%
- ▶ Fin du programme de rachat des actions de SNEP

## B - Activité

Dans ce contexte, SNEP clôture le premier semestre 2019 avec les agrégats financiers suivants :

En milliers de MAD	S1 2019	S1 2018	VAR 19/18
Chiffre d'affaires	474 694	477 714	-0,63%
Valeur ajoutée	97 421	101 163	-3,70%
Excédent brut d'exploitation	62 681	66 205	-5,32%
Résultat d'exploitation	51 408	52 873	-2,77%
Résultat financier	-4 982	2 017	
Résultat non courant	896	-3 807	
Impôt sur les sociétés	16866	20400	-17,32%
Résultat net	30 456	30 683	-0,74%
Chiffre d'affaires %	6,42%	6,42%	

### Chiffre d'affaires

- ▶ L'activité vinylique poursuit son dynamisme avec une hausse notable des ventes, dont le volume se hisse à 32 316 T, soit une croissance de 4,2% par rapport au premier semestre de l'année précédente.



► Quant à l'activité électrolyse, les volumes de vente du premier semestre de cette année ressortent à 50 562 T, en retrait de 3,1% comparativement au premier semestre de l'année 2018, ceci est essentiellement dû au report au deuxième semestre 2019 des enlèvements contractuels de soude de certains clients.

► Les prix de ventes à l'international du PVC et des Compounds ont enregistré un léger recul, ce qui s'est traduit par une faible baisse des prix au niveau local.

► Les prix de ventes des différents produits issus de l'électrolyse sont restés au même niveau que le premier semestre 2018.

La conjugaison de ces facteurs a généré une quasi-stabilité du chiffre d'affaires global.

### Valeur ajoutée

Au cours du premier semestre 2019 la valeur ajoutée s'établit à 97 MMAD enregistrant une baisse de près de 3,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution est essentiellement attribuable à l'augmentation du poste charges externes (redevances leasing de la membrane III pour 5 MMMAD) d'une part et d'autre part à la faible marge réalisé sur la revente de la soude importée (2 % du chiffre d'affaires) à laquelle nous avons eu recours lors de l'arrêt programmé pour mise en service de MB III.

### Excédent brut d'exploitation

Compte tenu des évolutions ci-dessus et de la stabilité des postes charges de personnel et impôt et taxes, l'excédent brut d'exploitation a enregistré une baisse de 5,32 % évoluant de 66 MMAD à 63 MMAD. Le rapport EBE/Production est passé de 14,33 % à 13,94%.

### Résultat d'exploitation

Au S1 2019, le résultat d'exploitation s'établit à 51 MMAD contre 52.9 MMAD au S1 2018 soit une variation de -2,77 %. La baisse des dotations d'amortissements constatée en 2019 (-6 MMAD) a été compensée par la baisse du poste reprises d'exploitation et autres produits d'exploitation (+4,7 MMAD au S1 2018).

### Résultat financier

Au titre du S1 2019, SNEP affiche un résultat financier de -4,9 MMAD contre 2 MMAD au S1 2018, ceci s'explique essentiellement par une reprise financière nette exceptionnelle de 9 MMAD constatée en 2018 lors de la cession des actions auto-détenues dans le cadre du programme de rachat.

### Résultat non courant

Une hausse du résultat non courant de 4,7 MMAD est constatée au cours de ce semestre, essentiellement imputable à l'impact du protocole d'accord conclu avec l'administration fiscale au S1 2018.

## Résultat net

Le résultat net au S1 2019 est de 30,5 MMAD, comparable au résultat net de l'exercice précédent (S1 2018 : 30,7 MMAD). Il en est de même pour la rentabilité nette qui ressort à 6,42 %.

## Trésorerie et dettes à moyen terme

En milliers de MAD	S1 2019	31.12.2018	VAR KMAD	VAR %
Trésorerie nette	168 436	220 085	-51 649	-23,47%
Dettes moyen terme	67 269	77 750	-10 481	-13,48%
Redevances leasing restant à payer	57 599	20 667	36 932	178,70%
Total	293 304	318 502	-25 198	-7,91%

- ▶ SNEP affiche une amélioration de l'endettement court et moyen terme vis-à-vis des organismes bancaires de 62 MMAD, expliqué essentiellement par la restructuration de la dette à court terme (remboursement au S1 2019 : 10,5 MMAD) et à l'optimisation du BFR.
- ▶ les redevances leasing augmentent de 36,9 MMAD, en conséquence à l'opération de lease-back de la membrane III. Le montant des redevances leasing réglées au S1 est de 8,6 MMAD.

## Investissement

En millions de MAD	S1 2019	S1 2018
CAPEX	55,1	20,3

L'accélération des chantiers d'extension des capacités de production, décidée dans le cadre du plan de développement de SNEP s'est traduite au cours de ce semestre par une hausse des investissements. Ceux-ci s'établissent à 55,1 MMAD contre 20,3 MMAD au S1 2018.



# LISTE DES **COMMUNIQUÉS**

2019

The background of the top section of the page is a faded, grayscale image of an industrial facility, likely a refinery or chemical plant, featuring various towers, pipes, and storage tanks.

# LISTE DES COMMUNIQUÉS 2019

**30 - 08 - 2019**

INDICATEURS TRIMESTRIELS T2 2019



# SNEP

Société Nationale d'Électrolyse et de Pétrochimie

S.A au capital de 240.000.000 Dhs - RC : Casablanca 89823  
Siège social : 223, Bd Mohammed V - Casablanca  
Tél:0523324328-Fax:0523324344  
[www.snep.ma](http://www.snep.ma)