

SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION DU GROUPE

ACTIVITES DU GROUPE

Le groupe SNEP produit et commercialise une gamme de produits stratégiques indispensables à l'activité de plusieurs secteurs industriels (le bâtiment, la chimie, l'automobile, l'agroalimentaire, le traitement de l'eau, etc.) à savoir :

- Les produits issus de la pétrochimie qui correspondent aux produits vinyliques (Polychlorure de vinyle « PVC » et Compound PVC) ;
- Et les produits issus de l'électrolyse : soude, eau de javel, chlore, acide chlorhydrique.

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Dans un environnement économique difficile marqué par une recrudescence des importations de PVC en provenance des USA à des prix dumping, la SNEP a été contrainte de s'aligner sur les prix bas des importations aux dépens de ses marges, en vue de préserver ses parts de marché. De plus et courant le 2ème semestre 2012, l'activité de la SNEP a été fortement perturbée par un blocage de la production, dû à une grève des salariés syndicalisés, qui a duré plus de 34 jours.

L'application, dans un avenir proche, des droits antidumping provisoires sur les importations de PVC originaire des USA devrait réguler davantage le marché du PVC marocain et corriger ainsi les préjudices causés à la SNEP par ces importations.

Sur le court et moyen termes, la SNEP garde toute confiance dans ses fondamentaux solides et dans sa capacité à prendre les mesures nécessaires qui lui permettent d'augmenter sa productivité et de poursuivre son développement.

Principes comptables et méthodes d'évaluation :

Les comptes sociaux des entreprises entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés suivant les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

Méthodes et modalités de consolidation

Tel que prévu par la circulaire N° 07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), le Groupe SNEP a la possibilité de présenter ses comptes consolidés soit conformément à la méthodologie du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative aux comptes consolidés (avis n°5) soit conformément aux normes IFRS.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe SNEP sont basés sur la méthodologie publiée par le CNC.

Méthodes et périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée exister lorsque Le Groupe SNEP détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

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

Sociétés	Périmètre au 31 décembre 2012			Périmètre au 31 décembre 2011		
	% 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 prise de participation dans la société Dimatit a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition provisoire, en 2010.

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.

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

Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement les brevets et les licences nécessaires à la production et sont amorties au taux de 25%.

Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire pour les acquisitions postérieures à 2006, en fonction de la durée de vie prévue, comme suit :

Constructions	10 à 25 ans
• Matériel informatique	5 ans
• Installations techniques, matériel et outillage	5 à 12,5 ans
• Matériel de transport	5 ans
• Mobilier et Matériel de bureau	6,66 à 10 ans

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives. Elles sont inscrites au bilan sous forme d'une immobilisation corporelle et d'un emprunt correspondant ; au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière, en outre, les plus-values à l'occasion d'opérations de cessions-bail devraient être étalées sur la durée du contrat, lorsque le bien est repris dans le cadre d'une opération de financement.

Immobilisations financières

Les titres de participation non consolidés figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation est constituée après analyse au cas par cas des situations financières de ces sociétés.

Stocks

Les stocks sont composés essentiellement de produits finis (PVC Suspension, Compound PVC, de matières premières et de matières et fournitures consommables). Les stocks sont valorisés à leur prix de revient.

Une provision pour dépréciation des stocks est constituée selon leur rotation.

Créances & chiffre d'affaires

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est

constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice ou de la période. Les pertes de change latentes ainsi que les gains latents sont enregistrés en résultat.

Le chiffre d'affaires est enregistré au moment où la marchandise a été livrée au client.

Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

Cette rubrique comprend les titres détenus dans le cadre du programme de rachat par la société de ses propres actions.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal, et en particulier les provisions pour amortissements dérogatoires et les provisions pour investissements, sont annulées en consolidation.

Provisions pour risques et charges

Il s'agit de provisions évaluées à l'arrêté des comptes, destinées à couvrir des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Retraitement des impôts

Les impôts sur le résultat regroupent tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.

L'évaluation des actifs et des passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Tous les passifs d'impôts différés sont pris en compte. En revanche, les actifs d'impôts différés ne sont portés à l'actif du bilan que si leur récupération est probable

Résultat non courant

Les comptes de produits et charges non courants sont destinés à enregistrer les produits et les charges ne se rapportant ni à l'exploitation normale, ni à l'activité financière de l'entreprise, et ayant par conséquent un caractère non récurrent.

Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat net est corrigé pour tenir compte de l'incidence des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de la variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité, ainsi que des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition est égal à la différence entre le coût d'acquisition des titres et les actifs et passifs retraités de l'entité acquise. L'écart d'acquisition calculé au 31.12.2010 lié à l'acquisition des titres de Dimatit a été figé définitivement en 2011 pour MDH 137.

L'écart d'acquisition de la société acquise fait l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise, des objectifs fixés lors de l'acquisition ainsi que des avantages qui seront procurés. La durée d'amortissement de l'écart d'acquisition DIMATIT est ainsi fixée à 15 ans.

Engagement hors bilan :

Au 31 décembre 2012, les avals et cautions donnés s'élèvent respectivement à MDH 34,8 contre MDH 26,7 en 2011.

Information sectorielle :

Au Maroc, le Groupe SNEP est le principal producteur de produits vinyliques (PVC et Compound PVC) et de produits issus de l'électrolyse (Soude, Chlore, Eau de javel, Acide chlorhydrique). Il s'agit de produits indispensables et stratégiques pour plusieurs secteurs à fort potentiel, tels que l'agro-alimentaire, l'automobile, le textile, le BTP, l'adduction d'eau potable et l'assainissement.

La principale activité de la société est constituée de la production de PVC et des produits directement liés à ce processus. A ce titre le bilan et le compte de résultat consolidés sont représentatifs de l'activité principale de la société.

Entreprises liées :

La SNEP a accordé une avance au compte courant à Ynna Holding. Le montant de cette avance rémunérée au taux de 6,40% l'an, s'élève à fin décembre 2012 à

KDH 101 218 contre KDH 97 119 en 2011. Les produits d'intérêts constatés à ce titre s'élèvent pour l'exercice 2012 à KDH 6 365 contre KDH 5 693 hors taxes en 2011.

La société SNEP met à la disposition de la société Al Karama des actifs industriels au 31 décembre 2012, la valeur brute de ces actifs ainsi que le produit enregistré dans les comptes SNEP s'élèvent respectivement à KDH 11 394 et KDH 1 431 hors taxes, contre KDH 11 394 et KDH 1 510 hors taxes en 2011.

Convention conclue en 2001 entre la SNEP et Houdaplast pour assurer le financement des investissements de Houdaplast par le biais d'octroi d'avances non rémunérées remboursable à partir de la première année bénéficiaire de Houdaplast. Au 31 décembre 2012, le montant des avances accordées s'élève à KDH 22 316 intégralement provisionné.

En vertu d'une convention signée le 1er septembre 1998 pour une durée indéterminée, la société Holding Ynna assiste la SNEP dans les domaines financier, commercial, administratif et juridique. La rémunération de la prestation est fixée à KDH 5 000 hors taxes.

En 2012, La SNEP a réalisé avec Dimatit un chiffre d'affaires, relatif essentiellement au PVC, de l'ordre de KDH HT 176 608 contre KDH HT 215 623 en 2011. La créance Client Dimatit s'élève au 31 décembre 2012 à KDH TTC 62 635 contre KDH TTC 101 771 en 2011.

Événements post-clôture :

Néant.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

BILAN

ACTIF	31/12/12	31/12/11
Actif immobilisé	699 685	712 322
Ecart d'acquisition	122 300	132 892
Immobilisations incorporelles	22 241	24 250
Immobilisations corporelles	322 806	331 149
Immobilisations financières	130 645	130 804
Titres mis en équivalence	101 693	93 227
Actif circulant	520 758	620 232
Stocks et en cours	118 938	172 029
Clients et comptes rattachés	232 193	263 278
Impôts différés actifs	992	0
Autres créances et comptes de régularisation	139 126	143 231
Valeurs mobilières de placement	23 692	35 473
Disponibilités	5 818	6 221
TOTAL DE L'ACTIF	1 220 443	1 332 554

PASSIF	31/12/12	31/12/11
CAPITAUX PROPRES		
- Capital	240 000	240 000
- Réserves consolidées	302 002	293 493
- Résultats consolidés	-40 599	8 509
Capitaux propres part du Groupe	501 403	542 002
Intérêts minoritaires		
Total Capitaux propres	501 403	542 002

Passifs à long terme	84 700	87 059
Dettes financières à long terme	82 915	85 248
Subvention reçue		
Provisions pour risques et charges	1 785	1 811

Passif circulant	634 340	703 493
Fournisseurs et comptes rattachés	137 943	145 404
Autres dettes et comptes de régularisation	63 266	79 571
Impôts différés passifs	22 519	24 164
Trésorerie passif	410 612	454 354
TOTAL DU PASSIF	1 220 443	1 332 554

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	31/12/12	31/12/11
Chiffres d'affaires	788 936	891 669
Variation de stocks de produits	-56 283	4 529
Autres produits d'exploitation	24 782	22 407
Achats consommés	-588 231	-676 736
Charges externes	-33 755	-39 358
Charges de personnel	-65 905	-73 551
Autres charges d'exploitation	-5 000	-5 376
Impôts et taxes	-6 573	-6 678
Dotations d'exploitation	-65 822	-66 054
Résultat d'exploitation	-7 850	50 852
Charges et produits financiers	-39 922	-39 253
Résultat courant des entreprises intégrées	-47 772	11 599
Charges et produits non courants	6 812	-52
Impôts sur les résultats	-3 174	-3 593
Résultat net des entreprises intégrées	-44 133	7 954
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	14 127	10 047
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-10 592	-9 492
Résultat net de l'ensemble consolidé	-40 598	8 509
Intérêts minoritaires		
Résultat net (Part du groupe)	-40 598	8 509
Résultat par action	-1,692	3,55

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX CONSOLIDÉS DES EXERCICES 2012 ET 2011

(en milliers MAD)	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2010	240 000		323 256	563 256		563 256
Dividendes			-29 763	-29 763		-29 763
Résultat net de l'exercice			8 509	8 509		8 509
Autres variations						
Situation au 31 décembre 2011	240 000		302 002	542 002		542 002
Dividendes			0	0		0
Résultat net de l'exercice			-40 599	-40 599		-40 599
Autres variations						
Situation au 31 décembre 2012	240 000		261 403	501 403		501 403

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(DONNÉES EN MILLIERS DE DIRHAMS)	31/12/12	31/12/11
Résultat net des sociétés intégrées	-44 133	7 954
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations aux amortissements	44 738	43 023
- Charges/ produits sans effet sur la trésorerie	-7 491	
- Variation des impôts différés	-2 637	-2 814
- Plus ou moins values de cession	-7 907	-175
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	-17 430	47 988
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	5 659	10 139
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	76 269	27 759
Flux net de trésorerie lié à l'activité	64 498	85 886
Acquisition d'immobilisations corporelles	-17 090	-50 926
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	-2 361
Cession d'immos corporelles	8 056	30 360
Cession de titres de sociétés mises en équivalence		
Acquisition de titres de société consolidée	-	-5 512
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-9 034	-28 439
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-29 763
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Subventions reçues	-	-
Autres opérations financières	158	-43 306
Emission d'emprunt		20 192
Remboursement d'emprunts	-12 284	-5 897
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-12 126	-58 774
Mouvements de conversion		
Augmentation (diminution) de la trésorerie	43 338	-1 327
Trésorerie au début de l'exercice	-448 133	-446 806
Trésorerie à la fin de l'exercice	-404 795	-448 133

Deloitte.

Deloitte Audit
288, boulevard Zerketouni
Casablanca

COOPERS AUDIT MAROC

Coopers Audit Maroc SA
83, Avenue Hassan II
Casablanca

Aux Actionnaires de la
SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PÉTROCHIMIE « SNEP » S.A
Route côtière 111
BP 94
Mohammedia

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PÉTROCHIMIE (SNEP) S.A et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 501 403 milliers de dirhams compte tenu d'une perte nette consolidée de 40 599 milliers de dirhams.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble SNEP constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 1 avril 2013

Deloitte Audit
Deloitte Audit
288, Boulevard Zerketouni
CASABLANCA -
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78
Asmaa Kesmouki
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34
Abdelaziz Almechatt
Associé