

SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION DU GROUPE

Activité 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 :

Hausse de 7% du chiffre d'affaires passant de 876 MMAD au 31 décembre 2017, à 935 MMAD au 31 décembre 2018, intégrant principalement l'appréciation du chiffre d'affaires de l'activité vinylique affichant 585,1 M MAD, en hausse de 2,8%, et traduisant une progression des volumes de ventes de 3,9% à 59 190 tonnes, ainsi que celui de l'activité électrolyse, présentant un chiffre d'affaires de 346,3 MMAD en appréciation de 13,8%, avec des ventes de 109 199 tonnes en hausse de 4,1%.

Dénouement d'un contrôle fiscal, TVA, IR et IS, qui a porté sur les exercices de 2012 à 2016. D'un montant global de 10,5 MMAD.

Cession d'un total d'actions auto-détenues acquises initialement pour une valeur brute de 93 MMAD au cours du 1er semestre de l'exercice afin de financer les commandes d'investissement.

Décision de recevabilité par le ministère de tutelle de la requête de réexamen des droits antidumping en vigueur sur les importations de PVC en provenance des États-Unis et qui a donné lieu à l'ouverture d'une enquête avec consignation des droits antidumping en vigueur.

Durant l'année 2018, la SNEP a poursuivi l'exécution de son plan de développement initié en 2017, avec l'installation de plusieurs composantes de son outil de production pour une mise en service prévue en 2020.

Avec une enveloppe globale budgétisée de 430 MMAD, ce plan de développement devrait permettre d'atteindre une capacité annuelle de production de 90 000 tonnes et 120 000 tonnes de PVC respectivement en 2020 et 2022.

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 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), 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 2017			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 prise de participation dans la société Dimatit a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition définitif de 137 MMAD.

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.

Au 31 décembre 2018, le périmètre de consolidation n'a pas connu de variation par rapport au périmètre au 31 décembre 2017.

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 cession-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 et en fonction de leur valeur nette de réalisation.

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.

Le chiffre d'affaires à l'export est enregistré conformément à l'incoterm convenu avec le 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 2018, les avals et cautions donnés par la SNEP s'élèvent respectivement à MDH 56,6 contre MDH 52 en 2017.

Informations sectorielles :

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 rémunéré au taux de 6,4% l'an, s'élève au 31 décembre 2018 à KDH 101 951 contre 101 810 KDH en 2017. Soit une variation de 141 KDH due au tirage d'une nouvelle avance. Les produits d'intérêts constatés à ce titre s'élèvent à KDH 6 614 en 2018, contre 6 677 KDH en 2017.

La société SNEP met à la disposition de la société Al Karama des actifs industriels au 31 décembre 2018, la valeur brute de ces actifs ainsi que le produit enregistré dans les comptes SNEP s'élèvent respectivement à KDH 11 394 et KDH 1 139 hors taxes.

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 remboursables à partir de la première année bénéficiaire de Houdaplast. Au 31 décembre 2018, le montant des avances accordées s'élève à KDH 19 968 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 pour les exercices 2017 et 2018.

En 2018, La SNEP a réalisé avec Dimatit un chiffre d'affaires, relatif essentiellement au PVC, de l'ordre de KDH HT 111 578 contre KDH HT 97 663 en 2017. La créance Client Dimatit s'élève au 31 décembre 2018 à KDH TTC 79 920 contre KDH TTC 94 701 en 2017, dont KDH 49 580 de traites non échues.

Au 31 décembre 2018, le solde de la créance relative à la cession du terrain à DIMATIT s'élève à MDH 52 contre MDH 53 KDH au 31 décembre 2017. Cette créance qui s'étale sur 7 ans, fait l'objet d'une convention réglementée tacite approuvée par le Conseil d'Administration du 27 Mars 2018 ayant arrêté les comptes.

Au 31 décembre 2018, le solde de la créance relative à la cession du terrain à GPC s'élève à MDH 25 contre MDH 30 au 31 décembre 2017. Cette créance qui s'étale sur 5 ans, fait l'objet d'une convention réglementée tacite approuvée par le Conseil d'Administration du 27 Mars 2018 ayant arrêté les comptes.

Evénements post-clôture :

Néant.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN

ACTIF	31/12 /18	31/12/17
Actif Immobilisé	547 265	548 522
Ecart d'acquisition	65 854	75 261
Immobilisations incorporelles	11 365	11 407
Immobilisations corporelles	201 641	178 284
Immobilisations financières	177 528	191 498
Titres mis en équivalence	90 878	92 072
Actif circulant	750 691	668 905
Stock en cours	199 963	162 568
Clients et comptes rattachés	414 966	387 815
Impôts différés actif		
Autres créances et comptes de régularisation	73 463	40 046
Valeurs mobilières de placement	109	67 501
Disponibilité	62 188	10 975
TOTAL DE L'ACTIF	1 297 954	1 217 427
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES		
Capital	240 000	240 000
Réserves consolidées	278 771	218 998
Résultats consolidés	39 757	76 571
Capitaux propres part du Groupe	558 528	535 569
Intérêts minoritaires		
Total Capitaux propres	558 528	535 569
Passifs à long terme	127 109	55 913
Dettes financières à long terme	127 009	55 814
Subvention reçue		
Provisions pour risques et charges	99	99
Passif circulant	612 318	625 944
Fournisseurs et comptes rattachés	213 453	153 637
Autres dettes et comptes de régularisation	109 766	125 983
Impôts différés passifs	6 827	9 714
Trésorerie passif	282 272	336 610
TOTAL DU PASSIF	1 297 954	1 217 427

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	2018	2017
Chiffres d'affaires	935 484	875 661
Variation de stocks de produits	-19 875	27 450
Autres produits d'exploitation	20 343	18 214
Achats consommés	-673 768	-655 999
Charges externes	-45 074	-39 970
Charges de personnel	-58 142	-60 037
Autres charges d'exploitation	-5 866	-5 295
Impôts et taxes	-10 022	-4 061
Dotations d'exploitation	-52 058	-63 396
Résultat d'exploitation	91 021	92 568
Charges et produits financiers	-4 580	30 165
Résultat courant des entreprises intégrées	86 441	122 733
Charges et produits non courants	-6 802	-4 469
Impôts sur les résultats	-29 280	-29 210
Résultat net des entreprises Intégrées	50 359	89 054
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-1 194	-3 075
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-9 408	-9 408
Résultat net de l'ensemble Consolidé	39 757	76 571
Intérêts minoritaires		
Résultat net (Part du groupe)	39 757	76 571
Résultat par action	16,57	31,90

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES DES EXERCICES 2016 ET 2018

(En milliers MAD)	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidés	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 Décembre 2016	240 000	0	230 384	470 384		470 384
Dividendes			-11 386	-11 386		-11 386
Résultat net de l'exercice			76 571	76 571		76 571
Autres variations						
Situation au 31 Décembre 2017	240 000	0	295 569	535 569		535 569
Dividendes			-16 800	-16 800		-16 800
Résultat net de l'exercice			39 757	39 757		39 757
Autres variations						
Situation au 31 Décembre 2018	240 000	0	318 528	558 528		558 528

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(DONNEES EN MILLIERS DE DIRHAMS)	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net des entreprises intégrées	50 359	89 054
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations aux amortissements	38 200	45 406
- Charges/ produits sans effet sur la trésorerie **	-9 321	-51 884
- Variation des impôts différés	-2 888	-3 898
- Plus ou moins-values de cession		-185
- Quote part dans le résultat des sociétés mises en Équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	76 351	78 493
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	20 539	-17 235
Flux net de trésorerie lié à l'activité	96 890	61 259
Acquisition d'immobilisations corporelles	-61 489	-16 661
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-25	
Cession d'Immos corporelles	6 730	185
Cession de titres de sociétés mises en équivalence		
Acquisition de titres de société consolidée		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-54 784	-16 476
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-6 230	-3 836
Augmentation de capital en numéraire		
Subventions reçues		
Autres opérations financières	-1 519	13 424
Emission d'emprunt	87 929	5 179
Remboursement d'emprunts	-16 735	-15 798
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	63 443	-1 032
Mouvements de conversion		
Augmentation (diminution) de la trésorerie	105 550	43 750
Trésorerie au début de l'exercice	-325 634	-369 384
Trésorerie à la fin de l'exercice	-220 084	-325 634

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca

COOPERS AUDIT MAROC
Coopers Audit Maroc
83, Av. Hassan II
Casablanca

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

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

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan au 31 décembre 2018, 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 558 528 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 39 757 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 2018, 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 20 Mai 2019

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78
Asmâa Resmouki
Associée

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