

## AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE LE 26 JUIN 2019

Les actionnaires de la société SNEP, société anonyme au capital de 240.000.000,00 dirhams sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le 26 Juin 2019 à 10 heures, au siège social de la SNEP, sis à Casablanca, 233 Boulevard Mohamed V, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes ;
2. Approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018 ;
3. Examen du rapport spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et approbation des conventions visées à l'article 56 de la loi relative aux sociétés anonymes ;
4. Affectation du résultat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ;
5. Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes ;
6. Fixation des jetons de présence ;
7. Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes ;
8. Questions diverses.
9. Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales.

L'Assemblée générale se compose des actionnaires possédant au moins dix actions.

Les propriétaires d'actions au porteur devront produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé.

Les titulaires d'actions nominatives, préalablement inscrits en compte au moins cinq jours avant la réunion, seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la loi 17/95 telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis de convocation pour demander, par lettre recommandée avec accusé de réception, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée. En cas d'empêchement, l'actionnaire peut se faire représenter conformément aux dispositions légales et statutaires.

**Le Conseil d'Administration**

## PROJET DE RESOLUTIONS PROPOSEES A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

### Première Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2018 tels qu'ils sont présentés et faisant ressortir un résultat net bénéficiaire de 56 796 675,55 dirhams.

Elle approuve également les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

### Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12, les actionnaires ayant droit de vote approuvent les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

### Troisième Résolution

L'Assemblée Générale approuve l'affectation suivante des résultats :

<b>Bénéfice Net de l'exercice 2018</b>	<b>56.796.675,55</b>
(+) Report à nouveau antérieur	197.636.698,25
<b>Résultat distribuable</b>	<b>254.433.373,80</b>
(-) Dividende(10DH/action)	<b>24.000.000,00</b>
<b>Report à nouveau au 31/12/2018</b>	<b>230.433.373,80</b>

Elle décide en conséquence de distribuer un dividende global de 24.000.000,00 dirhams, soit un dividende unitaire de 10 DH par action et d'affecter au compte report à nouveau le solde non distribué soit, 230 433 373,80 dirhams.

L'Assemblée Générale décide de déléguer au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer les modalités de mise en paiement des dividendes selon les conditions prévues par les dispositions de l'article 332 de la loi 17-95.

### Quatrième Résolution

En conséquence de l'adoption des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale donne aux administrateurs quitus entier et définitif pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et aux commissaires aux comptes quitus entier et définitif de l'exécution de leur mandat durant ledit exercice.

### Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale décide de fixer les jetons de présence au titre de l'exercice comptable 2018 pour un montant net de 50.000 DH par administrateur. En outre elle décide d'allouer des jetons de présence supplémentaires nets de 200 000 DHS au président du comité d'audit et de 100 000 DHS pour chaque administrateur membre du comité d'audit.

### Sixième Résolution

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat du commissaire aux comptes :

Cabinet COOPERS AUDIT MAROC,

Représenté par M. Abdelaziz AL MECHATT,

Pour une période statutaire de trois années, expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021

### Septième Résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir les formalités légales.

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2018

### BILAN ACTIF

AU 31.12.2018

	EXERCICE			Exercice Précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
<b>ACTIF</b>				
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>				
Fois préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>41 796 616,44</b>	<b>30 432 108,08</b>	<b>11 364 508,36</b>	<b>11 406 832,41</b>
Immobilisation en recherche et dévelop				
Brevets, marques et valeurs similaires	30 504 100,94	30 432 108,08	71 992,86	114 316,91
Fond commercial				
Autres immobilisations incorporelles	11 292 515,50		11 292 515,50	11 292 515,50
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 338 961 393,59</b>	<b>1 175 649 798,11</b>	<b>163 311 595,48</b>	<b>150 129 379,04</b>
Terrains	4 814 184,20		4 814 184,20	4 814 184,20
Constructions	64 005 211,15	59 296 555,93	4 708 655,22	4 169 009,79
Installations techniques, matériel et outillage	1 158 342 851,68	1 090 335 304,25	68 007 547,43	86 778 104,95
Matériel transport	16 501 753,88	16 017 865,54	483 888,34	633 257,74
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	10 569 768,78	9 830 717,18	739 051,60	593 197,29
Autre immobilisations corporelles	183 995,21	169 355,21	14 640,00	21 842,50
Immobilisations corporelles en cours	84 543 628,69		84 543 628,69	53 119 782,57
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>452 734 979,99</b>	<b>43 363 539,46</b>	<b>409 371 440,53</b>	<b>423 342 029,53</b>
Prêts immobilisés	1 050 785,40	447 000,00	603 785,40	645 872,40
Autres créances financières	196 793 387,44	19 968 342,66	176 825 044,78	190 753 546,78
Titre de participation	254 890 807,15	22 948 196,80	231 942 610,35	231 942 610,35
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 833 492 990,02</b>	<b>1 249 445 445,65</b>	<b>584 047 544,37</b>	<b>584 878 240,98</b>
<b>STOCK (F)</b>	<b>213 738 652,71</b>	<b>13 775 506,30</b>	<b>199 963 146,41</b>	<b>162 567 980,83</b>
Marchandises	14 701 647,78		14 701 647,78	164 614,55
Matières et fournitures consommables	134 314 838,90	13 775 506,30	120 539 332,60	77 806 259,21
Produits en cours	307 703,66		307 703,66	400 935,09
Produits intermédiaire et produits résiduels	15 347 091,93		15 347 091,93	23 819 329,63
Produits finis	49 067 370,44		49 067 370,44	60 376 842,35
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>502 194 965,28</b>	<b>13 765 553,21</b>	<b>488 429 412,07</b>	<b>427 860 692,16</b>
Fournis, débiteur, avances et acomptes	897 000,45		897 000,45	1 272 671,61
Client et comptes rattachés	428 731 710,26	13 765 553,21	414 966 157,05	387 814 926,06
Personnel	629 393,44		629 393,44	658 357,03
Etat	54 383 690,01		54 383 690,01	30 310 181,01
Comptes Associés				
Autres débiteurs	14 981 938,83		14 981 938,83	5 115 364,36
Comptes de régularisation-Actif	2 571 232,29		2 571 232,29	2 689 192,09
<b>TITRE &amp; VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>200 474,58</b>	<b>91 122,50</b>	<b>109 352,08</b>	<b>67 501 466,32</b>
<b>ECART DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants)</b>	<b>405 586,25</b>		<b>405 586,25</b>	<b>119 500,00</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>716 539 678,82</b>	<b>27 632 182,01</b>	<b>688 907 496,81</b>	<b>658 049 639,31</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>62 187 775,60</b>		<b>62 187 775,60</b>	<b>10 975 113,29</b>
Chèques et valeurs à encaisser	3 225 752,62		3 225 752,62	10 316 620,78
Banque, TG et CCP	58 892 022,98		58 892 022,98	588 492,51
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>62 187 775,60</b>		<b>62 187 775,60</b>	<b>10 975 113,29</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>2 612 220 444,44</b>	<b>1 277 077 627,66</b>	<b>1 335 142 816,78</b>	<b>1 253 902 993,58</b>

### BILAN PASSIF

AU 31.12.2018

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>618 433 373,80</b>	<b>578 434 920,25</b>	
Capital Social ou personnel	240 000 000,00		240 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			
Ecart 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	197 636 698,25		115 908 044,09
Résultat net en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice	56 796 675,55		98 526 876,16
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>618 433 373,80</b>	<b>578 434 920,25</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>2 428 605,33</b>	<b>8 243 987,68</b>	
Subvention d'investissement			
Provisions réglementées	2 428 605,33		8 243 987,68
<b>DETES FINANCEMENT (C)</b>	<b>77 749 693,18</b>	<b>45 573 394,47</b>	
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	77 749 693,18		45 573 394,47
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>	<b>98 613,00</b>	<b>98 613,00</b>	
Provision pour risques	98 613,00		98 613,00
Provision pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>698 710 285,31</b>	<b>632 350 915,40</b>	
<b>DETE DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>353 742 155,95</b>	<b>284 798 435,98</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	213 453 241,58		153 636 829,82
Clients créditeurs, avances et acomptes	247 913,29		333 010,21
Personnel	946 205,39		959 161,92
Organismes sociaux	3 276 788,28		3 457 201,59
Etat	79 274 412,76		104 448 417,41
Comptes d'associés	19 338 598,67		9 073 301,11
Autre créanciers	37 094 162,68		12 780 880,62
Comptes de régularisation passif	110 833,30		109 633,30
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUE &amp; CHARGES (G)</b>	<b>405 586,25</b>	<b>119 500,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>11 700,00</b>	<b>22 172,00</b>	
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>354 159 442,20</b>	<b>284 940 107,98</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>282 273 089,27</b>	<b>336 611 970,20</b>	
Crédits d'escompte	100 760 493,36		87 927 423,43
Crédits de trésorerie	130 992 999,98		114 171 973,92
Banques (soldes créditeurs)	50 519 595,93		134 512 572,85
<b>Total III</b>	<b>282 273 089,27</b>	<b>336 611 970,20</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 335 142 816,78</b>	<b>1 253 902 993,58</b>	

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Du 01.01.2018 au 31.12. 2018

Nature	Opération		Totaux de l'exercice 3=2+1	Totaux Exercice Précédent
	Propre à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>935 952 248,27</b>		<b>935 952 248,27</b>	<b>921 325 336,41</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	7 924 328,20		7 924 328,20	142 800,00
Ventes de biens et services produits	927 559 867,63		927 559 867,63	875 518 539,11
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>935 484 195,83</b>		<b>935 484 195,83</b>	<b>875 661 339,11</b>
Variation des stocks de produits(1)	-19 874 941,04		-19 874 941,04	27 449 506,36
Immobilisations <sup>2</sup> produites par l'E/se pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	1 139 447,67		1 139 447,67	1 139 447,67
Reprises d'exploitation transferts de charges	19 203 545,81		19 203 545,81	17 075 043,27
<b>Total I</b>	<b>935 952 248,27</b>		<b>935 952 248,27</b>	<b>921 325 336,41</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>841 872 855,18</b>	<b>310 902,99</b>	<b>842 183 758,17</b>	<b>827 746 124,40</b>
Achats revendus(2) de marchandise	7 610 354,74		7 610 354,74	115 374,66
Achat consommés (2) de matières & fournitures	665 989 956,98	167 792,99	666 157 749,97	655 883 769,07
Autres charges externes	49 652 022,73	85 150,00	49 737 172,73	45 343 044,46
Impôts et taxes	9 963 851,48	57 960,00	10 021 811,48	4 060 907,59
Charges de personnel	58 142 320,395		58 142 320,39	60 036 728,36
Autre charges d'exploitation	5 866 359,28		5 866 359,28	5 294 930,71
Dotations d'exploitation	44 647 989,58		44 647 989,58	57 011 369,55
<b>Total II</b>	<b>841 872 855,18</b>	<b>310 902,99</b>	<b>842 183 758,17</b>	<b>827 746 124,40</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>94 079 393,09</b>	<b>-310 902,99</b>	<b>93 768 490,10</b>	<b>93 579 212,01</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>35 254 898,24</b>		<b>35 254 898,24</b>	<b>60 761 544,97</b>
Produits des titres de partie et autres titres immobilisés				
Gains de change	1 871 620,52		1 871 620,52	2 201 033,63
Intérêts et autres produits financiers	7 703 975,05		7 703 975,05	6 676 643,30
Reprises financières : transfert charges	25 679 302,67		25 679 302,67	51 883 868,04
<b>Total IV</b>	<b>35 254 898,24</b>		<b>35 254 898,24</b>	<b>60 761 544,97</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>39 070 722,72</b>		<b>39 070 722,72</b>	<b>29 292 588,92</b>
Charges d'intérêts	18 911 880,11		18 911 880,11	20 913 387,54
Pertes de change	2 718 961,72		2 718 961,72	6 321 442,90
Autres charges financières	17 034 294,64		17 034 294,64	1 938 258,48
Dotations financières	405 586,25		405 586,25	119 500,00
<b>Total V</b>	<b>39 070 722,72</b>		<b>39 070 722,72</b>	<b>29 292 588,92</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-3 815 824,48</b>		<b>-3 815 824,48</b>	<b>31 468 956,05</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>90 263 568,61</b>	<b>-310 902,99</b>	<b>89 952 665,62</b>	<b>125 048 168,06</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES - suite

Du 01.01.2018 au 31.12. 2018

Nature	Opération		Totaux de l'exercice 3=2+1	Totaux exercice précédent
	Propre à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>90 263 568,61</b>	<b>-310 902,99</b>	<b>89 952 665,62</b>	<b>125 048 168,06</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>23 403 334,50</b>		<b>23 403 334,50</b>	<b>11 253 288,31</b>
Produits des cessions d'immobilisations	17 587 952,15		17 587 952,15	185 000,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissements				
Autres produits non courants				
Reprises non courantes : transfert des charges	5 815 382,35		5 815 382,35	11 068 288,31
<b>TOTAL VIII</b>	<b>23 403 334,50</b>		<b>23 403 334,50</b>	<b>11 253 288,31</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>24 391 298,57</b>		<b>24 391 298,57</b>	<b>4 666 827,21</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	17 553 133,56		17 553 133,56	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	6 838 165,01		6 838 165,01	4 666 827,21
Dotations non courantes aux amortissements aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>24 391 298,57</b>		<b>24 391 298,57</b>	<b>4 666 827,21</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-987 964,07</b>		<b>-987 964,07</b>	<b>6 586 461,10</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>89 275 604,54</b>	<b>-310 902,99</b>	<b>88 964 701,55</b>	<b>131 634 629,16</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>27 730 536,00</b>	<b>4 437 490,00</b>	<b>32 168 026,00</b>	<b>33 107 753,00</b>
<b>XIII RESULTATS NET</b>	<b>61 545 068,54</b>	<b>-4 748 392,99</b>	<b>56 796 675,55</b>	<b>98 526 876,16</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS I+IV+VIII</b>	<b>994 610 481,01</b>		<b>994 610 481,01</b>	<b>993 340 169,69</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES II+V+IX+XII</b>	<b>933 065 412,47</b>	<b>4 748 392,99</b>	<b>937 813 805,46</b>	<b>894 813 293,53</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>61 545 068,54</b>	<b>-4 748 392,99</b>	<b>56 796 675,55</b>	<b>98 526 876,16</b>

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2018

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE MODÈLE NORMAL

#### I.SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Période du 01.01.2018 au 31.12.2018

Masses	Exercice a	Exercice précédent b	Variation a-b	
			Emplois C	Ressources D
<b>1 Financement Permanent</b>	<b>698 710 285,31</b>	<b>632 350 915,40</b>		<b>66 359 369,91</b>
2 Actif Immobilisé	584 047 544,37	584 878 240,98		830 696,61
<b>3 =Fonds de Roulement Fonctionnels (1-2) (A)</b>	<b>114 662 740,94</b>	<b>47 472 674,42</b>		<b>67 190 066,52</b>
4 Actif circulant	688 907 496,81	658 049 639,31	30 857 857,50	
5 Passif circulant	354 159 442,20	284 940 107,98		69 219 334,22
<b>6 Besoin de financement global (4-5) (B)</b>	<b>334 748 054,61</b>	<b>373 109 531,33</b>		<b>38 361 476,72</b>
<b>7 TRÉSORERIE NET (Actif -Passif)</b>	<b>-220 085 313,67</b>	<b>-325 636 856,91</b>	<b>105 551 543,24</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>		<b>64 937 248,39</b>		<b>114 908 626,26</b>
+capacité d'autofinancement		81 735 470,39		126 294 201,26
- Distribution des bénéfices		16 798 222,00		11 385 575,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>33 809 664,15</b>		<b>19 033 250,00</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		17 587 952,15		185 000,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupération sur créances immobilisées		16 221 712,00		18 848 250,00
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
+Augmentation du capital apports				
+Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>46 058 750,00</b>		
<b>TOTAL I : RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>144 805 662,54</b>		<b>133 941 876,26</b>
<b>II.EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>63 733 144,73</b>		<b>96 130 379,86</b>	
+Acquisition d'immobilisations incorporelles	24 750,00			
+Acquisition d'immobilisations corporelles	61 457 271,73		16 662 399,07	
+Acquisition d'immobilisations financières				
Augmentation des créances immobilisées	2 251 123,00		79 467 980,79	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>13 882 451,29</b>		<b>10 918 298,93</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II : EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>77 615 596,02</b>		<b>107 048 678,79</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		<b>38 361 476,72</b>		<b>16 854 054,54</b>
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>105 551 543,24</b>		<b>43 747 252,01</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>183 167 139,26</b>	<b>183 167 139,26</b>	<b>150 795 930,80</b>	<b>150 795 930,80</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

#### I. Tableau de Formation des Résultats (T.F.R)

			Exercice	Exercice précédent
1	+	Ventes de marchandises (en l'état)	7 924 328,20	142 800,00
2	-	Achats revendus (2) de marchandises	7 610 354,74	115 374,66
I	=	<b>MARGES BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>313 973,46</b>	<b>27 425,34</b>
II	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>907 684 926,59</b>	<b>902 968 045,47</b>
3		Ventes de biens et services produits	927 559 867,63	875 518 539,11
4		Variation de stocks de produits (+ ou -)	-19 874 941,04	27 449 506,36
5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	-	<b>CONSOUMMATIONS DE L'EXERCICE</b>	<b>715 894 922,70</b>	<b>701 226 813,53</b>
6		Achats consommés (2) de matières	666 157 749,97	655 883 769,07
7		Autres charges externes	49 737 172,73	45 343 044,46
IV	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>192 103 977,35</b>	<b>201 768 657,28</b>
8	+	Subventions d'exploitation		
9	-	Impôts et taxes	10 021 811,48	4 060 907,59
10	-	Charges de personnel	58 142 320,39	60 036 728,36
V	=	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>123 939 845,48</b>	<b>137 671 021,33</b>
11	+	Autres produits d'exploitation (+ ou -)	1 139 447,67	1 139 447,67
12	-	Autres charges d'exploitation	5 866 359,28	5 294 930,71
13	+	Reprises d'exploitation	19 203 545,81	17 075 043,27
14	-	Dotations d'exploitation	44 647 989,58	57 011 369,55
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>93 768 490,10</b>	<b>93 579 212,01</b>
VII	+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-3 815 824,48</b>	<b>31 468 956,05</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>89 952 665,62</b>	<b>125 048 168,06</b>
IX	+/-	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-987 964,07</b>	<b>6 586 461,10</b>
15	-	<b>IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>32 168 026,00</b>	<b>33 107 753,00</b>
X	=	<b>RESULTATS NET DE L'EXERCICE</b>	<b>56 796 675,55</b>	<b>98 526 876,16</b>

#### II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C. A. F.) - AUTOFINANCEMENT

			Exercice	Exercice Précédent
1		Résultat net de l'exercice	56 796 675,55	98 526 876,16
		Bénéfice =	56 796 675,55	98 526 876,16
		Perte -		
2	+	Dotations d'exploitation (1)	30 788 995,78	39 020 613,41
3	+	Dotations financières (1)		
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	5 815 382,35	11 068 288,31
8	-	Produits des cessions d'immobilisations	17 587 952,15	185 000,00
9	+	Valeurs nettes d'amortissements	17 553 133,56	
I		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C. A. F)</b>	<b>81 735 470,39</b>	<b>126 294 201,26</b>
10		Distributions des bénéfices	16 798 222,00	11 385 575,00
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>64 937 248,39</b>	<b>114 908 626,26</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants à la trésorerie. (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants à la trésorerie. (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	Montant brut début exercice 01/01/2017	AUGMENTATIONS			DIMINUTIONS			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Product <sup>o</sup> par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>								
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices								
Primes de remboursement obligatoires								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>41 771 866,44</b>	<b>24 750,00</b>						<b>41 796 616,44</b>
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	30 479 350,94	24 750,00						30 504 100,94
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	11 292 515,50							11 292 515,50
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>1 295 057 255,42</b>	<b>61 457 271,73</b>		<b>4 017 269,46</b>	<b>17 553 133,56</b>		<b>4 017 269,46</b>	<b>1 338 961 393,59</b>
Terrains	4 814 184,20							4 814 184,20
Construction	62 652 501,91	1 352 709,24						64 005 211,15
Installation, techniques, matériel et outillage	1 147 595 387,87	6 730 194,35		4 017 269,46				1 158 342 851,68
Matériel de transport	16 496 063,88	5 690,00						16 501 753,88
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	10 195 339,78	374 429,00						10 569 768,78
Autres immobilisations corporelles	183 995,21							183 995,21
Immobilisations corporelles en cours	53 119 782,57	52 994 249,14			17 553 133,56		4 017 269,46	84 543 628,69
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 336 829 121,86</b>	<b>61 482 021,73</b>		<b>4 017 269,46</b>	<b>17 553 133,56</b>		<b>4 017 269,46</b>	<b>1 380 758 010,03</b>

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital Social 2	Participatio n au capital % 3	Prix d'acquisition globale 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net	
YNNA AIR	TRANSPORT	100 000 ,00	99 %	99 000,00	99 000,00	31/12/2018	63 693,70	-3 710,00	En sommeil
HOUDA PLAST	INDUSTRIEL	22 948 196 ,80	100 %	22 948 196 ,80		31/12/2005	-3 226 206,37	-5 536 113,27	En sommeil
DIMATIT	INDUSTRIEL	104 029 500 ,00	34 %	231 843 610,35	231 843 610,35	31/12/2018	263 422 184,10	2 866 178,98	
<b>TOTAL</b>		<b>127 077 696,80</b>		<b>254 890 807,15</b>	<b>231 942 610,35</b>		<b>260 259 671,43</b>	<b>-2 673 644,29</b>	

### TABLEAU DE PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		D'exploita <sup>t</sup>	Financière	Non courantes	D'exploita <sup>t</sup>	Financière	Non courantes	
Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	43 363 539,46							43 363 539,46
Provision réglementées	8 243 987,68						5 815 382,35	2 428 605,33
Provisions durables pour risques et charges	98 613,00							98 613,00
<b>SOUS TOTAL(A)</b>	<b>51 706 140,14</b>						<b>5 815 382,35</b>	<b>45 890 757,79</b>
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	57 473 240,90	13 858 993,80			18 140 250,02	25 559 802,67		27 632 182,01
Autres provisions pour risques et charges	119 500,00		405 586,25			119 500,00		405 586,25
Provision pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>57 592 740,90</b>	<b>13 858 993,80</b>	<b>405 586,25</b>		<b>18 140 250,02</b>	<b>25 679 302,67</b>		<b>28 037 768,26</b>
<b>TOTAL (A-B)</b>	<b>109 298 881,04</b>	<b>13 858 993,80</b>	<b>405 586,25</b>		<b>18 140 250,02</b>	<b>25 679 302,67</b>	<b>5 815 382,35</b>	<b>73 928 526,05</b>

COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2018

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montant en devises	Montant vis-à-vis Etat et organe public	Montant vis-à-vis entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>197 844 172,84</b>	<b>177 428 830,18</b>		<b>20 415 342,66</b>			<b>185 151 221,76</b>	<b>63 198 500,00</b>
Prêts immobilisés	1 050 785,40	603 785,40		447 000,00				
Autres créances financières	196 793 387,44	176 825 044,78		19 968 342,66			185 151 221,76	63 198 500,00
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>502 194 965,28</b>		<b>486 882 805,40</b>	<b>15 312 159,88</b>	<b>6 218 881,74</b>	<b>68 072 977,01</b>	<b>196 196 354,91</b>	<b>176 812 741,63</b>
Fournis. Débiteurs, avances et acomptes	897 000,45		897 000,45					
Clients et comptes rattachés	428 731 710,26		413 419 550,38	15 312 159,88	6 218 881,74	13 689 287,00	181 436 354,91	162 052 741,63
Personnel	629 393,44		629 393,44					
Etat	54 383 690,01		54 383 690,01			54 383 690,01		
Compte d'associés								
Autres débiteurs	14 981 938,83		14 981 938,83				14 760 000,00	14 760 000,00
Comptes de régularisation-actif	2 571 232,29		2 571 232,29					
<b>TOTAUX</b>	<b>700 039 138,12</b>	<b>177 428 830,18</b>	<b>486 882 805,40</b>	<b>35 727 502,54</b>	<b>6 218 881,74</b>	<b>68 072 977,01</b>	<b>381 347 576,67</b>	<b>240 011 241,63</b>

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payés	Montant en devises	Montant vis-à-vis Etat et organe public	Montant vis-à-vis entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>77 749 693,18</b>	<b>77 749 693,18</b>						
Emprunts obligatoires								
Autres dettes de financement	77 749 693,18	77 749 693,18						
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>353 742 155,95</b>		<b>289 442 242,63</b>	<b>64 299 913,32</b>	<b>82 123 500,00</b>	<b>89 612 081,49</b>	<b>68 690 199,45</b>	<b>4 197 914,12</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	213 453 241,58		149 153 328,26	64 299 913,32	82 123 500,00	7 060 880,45	49 351 600,78	4 197 914,12
Clients créditeurs, avances et acomptes	247 913,29		247 913,29					
Personnel	946 205,39		946 205,39					
Organismes sociaux	3 276 788,28		3 276 788,28			3 276 788,28		
Etat	79 274 412,76		79 274 412,76			79 274 412,76		
Compte d'associés	19 338 598,67		19 338 598,67				19 338 598,67	
Autres créanciers	37 094 162,68		37 094 162,68					
Comptes de régularisation-passif	110 833,30		110 833,30					
<b>TOTAUX</b>	<b>431 491 849,13</b>	<b>77 749 693,18</b>	<b>289 442 242,63</b>	<b>64 299 913,32</b>	<b>82 123 500,00</b>	<b>89 612 081,49</b>	<b>68 690 199,45</b>	<b>4 197 914,12</b>

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLÔTURE
<b>SÛRETES DONNEES</b>					
WAFABAIL	22 000 000,00	Hypothèque	25/01/18 à EL JADIDA	CREDIT-BAIL	2 162 200,00
<b>SÛRETES RECUES</b>		<b>NEANT</b>			

(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 (sûreté données) (entreprises liées, associés, membre du personnel)  
 (3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que les débiteurs (sûreté reçues)

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION ET LES RESULTATS
Dérogation aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
Dérogation aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENT	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION ET LES RESULTATS
Changements affectant les méthodes comptables fondamentales	NEANT	NEANT
Changement affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENTS
<b>AVALS ET CAUTIONS</b>		
ADMISSION TEMPORAIRE	682 288,94	682 288,94
CAUTION DIVERSE	22 443 127,00	13 236 167,00
CREDIT D'ENLEVEMENT	14 000 000,00	14 000 000,00
EXPORTATION TEMPORAIRE	585 514,00	585 514,00
LETTRE DE GARANTIE	727 093,00	727 093,00
IMPORTATION TEMPORAIRE	772 745,00	772 745,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>39 210 767,94</b>	<b>27 262 306,94</b>

(1) Dont Engagement à l'égard des entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENTS
<b>AVALS ET CAUTIONS</b>	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
AUTRES ENGAGEMENTS RECUS	<b>NEANT</b>	<b>NEANT</b>
<b>TOTAL</b>		

**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 PÉTROCHIMIE « SNEP » S.A**  
 Route côtière 111  
 BP 94  
 Mohammedia

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHÈSE AU 31 DÉCEMBRE 2018**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la **SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PÉTROCHIMIE « SNEP » S.A** 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 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 620 861 979 MAD, dont un bénéfice net de 56 796 676 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus 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 NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PÉTROCHIMIE « SNEP » S.A** au 31 décembre 2018 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 20 Mai 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
 Deloitte Audit  
 Boulevard Zerktouni  
 CASABLANCA -  
 Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
 Asmaa Resmouki  
 Associée

**COOPERS AUDIT MAROC**  
 Coopers Audit Maroc  
 Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
 Casablanca \*  
 Tél : 05 22 22 42 11 / 90 - Fax: 05 22 27 47 34  
 Abdelaziz Almechatt  
 Associé

## 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.

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

#### 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
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>547 265</b>	<b>548 522</b>
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
<b>Actif circulant</b>	<b>750 691</b>	<b>668 905</b>
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
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 297 954</b>	<b>1 217 427</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	240 000	240 000
Réserves consolidées	278 771	218 998
Résultats consolidés	39 757	76 571
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>558 528</b>	<b>535 569</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>558 528</b>	<b>535 569</b>
<b>Passifs à long terme</b>	<b>127 109</b>	<b>55 913</b>
Dettes financières à long terme	127 009	55 814
Subvention reçue		
Provisions pour risques et charges	99	99
<b>Passif circulant</b>	<b>612 318</b>	<b>625 944</b>
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
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 297 954</b>	<b>1 217 427</b>

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
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>91 021</b>	<b>92 568</b>
Charges et produits financiers	-4 580	30 165
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>86 441</b>	<b>122 733</b>
Charges et produits non courants	-6 802	-4 469
Impôts sur les résultats	-29 280	-29 210
<b>Résultat net des entreprises Intégrées</b>	<b>50 359</b>	<b>89 054</b>
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
<b>Résultat net de l'ensemble Consolidé</b>	<b>39 757</b>	<b>76 571</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>39 757</b>	<b>76 571</b>
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
<b>Situation au 31 Décembre 2016</b>	<b>240 000</b>	<b>0</b>	<b>230 384</b>	<b>470 384</b>		<b>470 384</b>
Dividendes			-11 386	-11 386		-11 386
Résultat net de l'exercice			76 571	76 571		76 571
Autres variations						
<b>Situation au 31 Décembre 2017</b>	<b>240 000</b>	<b>0</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
Autres variations						
<b>Situation au 31 Décembre 2018</b>	<b>240 000</b>	<b>0</b>	<b>318 528</b>	<b>558 528</b>		<b>558 528</b>

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
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>50 359</b>	<b>89 054</b>
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
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>96 890</b>	<b>61 259</b>
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		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-54 784</b>	<b>-16 476</b>
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
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>63 443</b>	<b>-1 032</b>
Mouvements de conversion		
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>105 550</b>	<b>43 750</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-325 634	-369 384
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>-220 084</b>	<b>-325 634</b>

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<sup>ER</sup> 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