

# SNEP

Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie

Une vision industrielle  
**au service d'un Maroc souverain et durable**

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL **2025**

**SNEP EN BREF**

**P .03**

**RAPPORT D'ACTIVITÉ**  
au 30 juin 2025

**P .04**

**COMPTES SOCIAUX**  
au 30 juin 2025

**P .06**

**COMPTES CONSOLIDÉS**  
au 30 juin 2025

**P .14**

**LISTE DES COMMUNIQUÉS**  
au 30 juin 2025

**P .20**

# SNEP EN BREF

Depuis sa création en 1973 à l'initiative de l'État marocain, la Société Nationale d'Électrolyse et de Pétrochimie (SNEP) incarne un acteur industriel stratégique au service de la souveraineté industrielle nationale. Seul producteur national de PVC et de chlore liquide, et leader incontesté dans la production de soude caustique, de Compound PVC, SNEP s'impose comme un maillon essentiel de plusieurs secteurs clés du tissu industriel marocain tels que le traitement de l'eau potable, le BTP, l'irrigation, l'hygiène, l'agroalimentaire, les mines ou encore le textile.

Pionnière et visionnaire, SNEP a continuellement adapté son outil industriel pour répondre aux évolutions technologiques et aux enjeux environnementaux. Dès 2003, l'entreprise abandonne l'électrolyse au mercure pour adopter une technologie à membrane plus propre, confirmant son engagement vers une chimie durable. Cette dynamique se poursuit avec un vaste programme d'investissements – plus de 2 milliard de dirhams depuis sa privatisation et acquisition en 1993 par Ynna Holding – destiné à renforcer ses capacités de production, améliorer son efficacité opérationnelle, et ancrer davantage le "Made in Morocco".

En 2024, une étape décisive est franchie avec la mise en service des nouvelles unités d'extension, permettant à SNEP d'augmenter significativement sa production annuelle de PVC et de Compound PVC. Cet effort de montée en puissance vise à répondre à la demande croissante des industries marocaines tout en renforçant la compétitivité de l'entreprise sur le marché national.

L'entreprise s'appuie sur une vision stratégique claire : devenir un des symboles de la souveraineté industrielle marocaine, en misant sur l'innovation, la valorisation du capital humain, la performance durable, et la transition énergétique. Elle bénéficie d'un vivier de plus de 600 collaborateurs hautement qualifiés, d'un complexe industriel de 22 hectares à Mohammedia, et d'un approvisionnement en énergie électrique issu à 98 % d'une source éolienne, réduisant significativement son empreinte carbone.

Enfin, SNEP se distingue par une gouvernance responsable et une reconnaissance ESG solide: triplement certifiée QSE (ISO 9001, 14001, 45001), détentrice du label RSE de la CGEM, signataire de la charte Responsible Care, et conforme aux normes REACH pour la sécurité des produits chimiques.

The background is a dark teal color with a pattern of water droplets of various sizes. A thin, light teal rectangular border frames the central text area.

**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ**  
au 30 juin 2025

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

au 30 juin 2025

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTATS

En MDh	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	359,8	256,2
Résultat d'exploitation	-93,8	-49,1
Résultat net	-108,6	-56,3

## ANALYSE DE L'ACTIVITE & PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

Au terme du premier semestre 2025, SNEP enregistre un chiffre d'affaires de 359,8 M MAD, en nette progression de 40,4% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette performance traduit une dynamique commerciale soutenue, portée principalement par l'augmentation des volumes de vente des produits vinyliques. Elle reflète également la montée en charge progressive des nouvelles unités de production.

Parallèlement, l'activité Électrolyse affiche un chiffre d'affaires stable, en perspective de la montée en puissance attendue de l'écosystème des batteries électriques.

L'amélioration du chiffre d'affaires intervient néanmoins dans un environnement conjoncturel particulièrement contraint. Le marché international du PVC demeure marqué par une situation de surcapacité persistante, entraînant une pression continue à la baisse sur les prix. Sur le plan national, les importations massives de PVC, souvent à des conditions tarifaires extrêmement basses, ont accentué la concurrence et limité la croissance du chiffre d'affaires, impactant directement les marges. Par ailleurs, la finalisation de la stabilisation des nouvelles installations industrielles a engendré des charges supplémentaires temporaires, indispensables à la sécurisation des processus et à la fiabilisation de l'outil de production. Dans ce contexte, le résultat d'exploitation ressort à -93,8 MMAD, tandis que le résultat net s'établit à -108,6 MMAD à fin juin 2025.

Le résultat net consolidé enregistré est de -91 MMAD.

## PERSPECTIVES

Attentive à l'évolution de son marché, SNEP demeure résolument engagée à restaurer des niveaux de marge en adéquation avec ses fondamentaux. Pour faire face à une conjoncture difficile mais transitoire, l'entreprise met en œuvre un ensemble de leviers associant amélioration continue de l'efficacité opérationnelle, rigueur commerciale et optimisation des ressources. Ces efforts visent à rétablir durablement la rentabilité et à inscrire l'entreprise dans une trajectoire de croissance solide, au bénéfice de l'ensemble de ses clients, partenaires et parties prenantes.

**COMPTES  
SOCIAUX**  
au 30 juin 2025



# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025

## BILAN ACTIF

	30/06/2025			31/12/2024
	Brut	Amortissements ou provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>	<b>134 498 586,04</b>	<b>56 583 509,40</b>	<b>77 915 076,64</b>	<b>91 364 935,31</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	134 498 586,04	56 583 509,40	77 915 076,64	91 364 935,31
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles→ [B]</b>	<b>80 179 537,08</b>	<b>32 815 276,54</b>	<b>47 364 260,54</b>	<b>48 352 090,03</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	79 410 037,08	32 815 276,54	46 594 760,54	48 352 090,03
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	769 500,00		769 500,00	
<b>Immobilisations corporelles →[C]</b>	<b>1 741 511 008,26</b>	<b>1 165 165 355,10</b>	<b>576 345 653,16</b>	<b>587 613 705,09</b>
Terrains	3 178 784,20		3 178 784,20	3 178 784,20
Constructions	102 210 255,08	59 720 205,11	42 490 049,97	42 727 803,52
Installations techniques, matériel et outillage	1 582 373 167,62	1 074 141 279,26	508 231 888,36	523 225 646,69
Matériel de transport	16 287 217,43	16 221 497,32	65 720,11	81 307,05
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	16 468 452,59	14 734 738,78	1 733 713,81	2 126 562,45
Autres immobilisations corporelles	418 074,60	347 634,63	70 439,97	73 872,27
Immobilisations corporelles en cours	20 575 056,74		20 575 056,74	16 199 728,91
<b>Immobilisations financières→[D]</b>	<b>411 232 447,77</b>	<b>447 000,00</b>	<b>410 785 447,77</b>	<b>416 804 847,77</b>
Prêts immobilisés	2 621 234,32	447 000,00	2 174 234,32	2 174 234,32
Autres créances financières	116 668 293,10		116 668 293,10	122 687 693,10
Titres de participation	291 942 920,35		291 942 920,35	291 942 920,35
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>2 367 421 579,15</b>	<b>1 255 011 141,04</b>	<b>1 112 410 438,11</b>	<b>1 144 135 578,20</b>
<b>Stocks→[F]</b>	<b>201 783 185,96</b>	<b>2 465 497,29</b>	<b>199 317 688,67</b>	<b>219 570 990,72</b>
Marchandises	2 413 247,52		2 413 247,52	7 355 790,71
Matières et fournitures consommables	139 514 086,56		139 514 086,56	169 261 100,39
Produits en cours	475 150,71		475 150,71	254 321,82
Produits intermédiaires et produits résiduels	22 646 595,53		22 646 595,53	24 670 663,18
Produits finis	36 734 105,64	2 465 497,29	34 268 608,35	18 029 114,62
<b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>	<b>419 243 800,85</b>	<b>8 893 659,01</b>	<b>410 350 141,84</b>	<b>432 391 577,75</b>
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2 143 440,08		2 143 440,08	2 158 813,71
Clients et comptes rattachés	307 638 872,73	8 893 659,01	298 745 213,72	306 080 316,52
Personnel	1 116 455,74		1 116 455,74	827 900,72
Etat	90 521 220,64		90 521 220,64	98 523 672,96
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	5 972 842,77		5 972 842,77	16 555 717,07
Comptes de régularisation- Actif	11 850 968,89		11 850 968,89	8 245 156,77
<b>Titres valeurs de placement→[H]</b>				
<b>Écarts de conversion actif→ [I]   Eléments circulants</b>	<b>37 934,40</b>		<b>37 934,40</b>	<b>165 246,08</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>621 064 921,21</b>	<b>11 359 156,30</b>	<b>609 705 764,91</b>	<b>652 127 814,55</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>1 938 333,35</b>		<b>1 938 333,35</b>	<b>1 202 072,35</b>
Chèques et valeurs à encaisser	812 166,28		812 166,28	70 031,65
Banques, T.G et C.C.P	1 056 167,07		1 056 167,07	1 062 040,70
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>1 938 333,35</b>		<b>1 938 333,35</b>	<b>1 202 072,35</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 990 424 833,71</b>	<b>1 266 370 297,34</b>	<b>1 724 054 536,37</b>	<b>1 797 465 465,10</b>

# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025

## BILAN PASSIF

	30/06/2025	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>618 939 839,79</b>	<b>727 526 923,00</b>
Capital social ou personnel (1)	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 (2)	363 526 923,00	438 153 639,17
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	-108 587 083,21	-74 626 716,17
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>618 939 839,79</b>	<b>727 526 923,00</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>187 092 010,65</b>	<b>207 310 778,31</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	187 092 010,65	207 310 778,31
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>618 449,51</b>	<b>5 795 269,62</b>
Provisions pour risques	618 449,51	5 795 269,62
Provisions pour charges		
<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>806 650 299,95</b>	<b>940 632 970,93</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>390 401 465,84</b>	<b>364 521 549,45</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	323 322 096,78	304 250 703,26
Clients créditeurs, avances et acomptes	237 713,16	237 713,16
Personnel	1 323 935,42	1 291 427,69
Organismes sociaux	4 604 019,99	4 478 335,81
Etat	46 858 783,78	47 736 017,97
Comptes d'associés	210 286,73	210 286,73
Autres créanciers	9 190 358,02	6 226 069,65
Comptes de régularisation passif	4 654 271,96	90 995,18
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>37 934,40</b>	<b>165 246,08</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>1 061 695,98</b>	<b>579 346,21</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>391 501 096,22</b>	<b>365 266 141,74</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>525 903 140,20</b>	<b>491 566 352,43</b>
Crédits d'escompte	77 041 865,80	81 682 762,34
Crédits de trésorerie	218 463 356,09	176 730 111,98
Banques (Soldes créditeurs)	230 397 918,31	233 153 478,11
<b>TOTAL III</b>	<b>525 903 140,20</b>	<b>491 566 352,43</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 724 054 536,37</b>	<b>1 797 465 465,10</b>

# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	30/06/2025	30/06/2024
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>376 878 332,49</b>	<b>354 000 685,85</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	45 083 633,31	56 583 860,01
Ventes de biens et services produits	314 719 493,28	199 658 428,24
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>359 803 126,59</b>	<b>256 242 288,25</b>
Variation de stocks de produits (1)	11 936 199,21	45 313 503,11
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
Subventions d'exploitation		
Autres produits d'exploitation		
Reprises d'exploitation : transferts de charges	5 139 006,69	52 444 894,49
<b>Total I</b>	<b>376 878 332,49</b>	<b>354 000 685,85</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>470 688 090,29</b>	<b>403 100 369,22</b>
Achats revendus(2) de marchandises	34 801 868,15	47 576 588,07
Achats consommés(2) de matières et fournitures	296 151 506,87	218 891 024,64
Autres charges externes	53 898 269,87	55 973 138,51
Impôts et taxes	3 921 184,06	2 832 409,04
Charges de personnel	40 220 541,94	41 595 626,79
Autres charges d'exploitation	3 178 571,43	3 142 857,15
Dotations d'exploitation	38 516 147,97	33 088 725,02
<b>Total II</b>	<b>470 688 090,29</b>	<b>403 100 369,22</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-93 809 757,80</b>	<b>-49 099 683,37</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>5 764 813,94</b>	<b>4 243 587,52</b>
Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés		
Gains de change	2 406 298,86	590 854,15
Interêts et autres produits financiers	3 193 269,00	3 652 733,37
Reprises financières : transfert charges	165 246,08	
<b>Total IV</b>	<b>5 764 813,94</b>	<b>4 243 587,52</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>19 641 674,22</b>	<b>16 890 457,28</b>
Charges d'interêts	19 114 330,96	14 962 749,14
Pertes de change	439 718,42	1 670 251,33
Autres charges financières	49 690,44	28 671,83
Dotations financières	37 934,40	228 784,98
<b>Total V</b>	<b>19 641 674,22</b>	<b>16 890 457,28</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-13 876 860,28</b>	<b>-12 646 869,76</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-107 686 618,08</b>	<b>-61 746 553,13</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>14 135 111,59</b>	<b>7 936 761,57</b>
Produits des cessions d'immobilisations	8 958 291,48	1 989 376,57
Subventions d'équilibre		
Reprises sur subventions d'investissement		
Autres produits non courants		5 947 385,00
Reprises non courantes ; transferts de charges	5 176 820,11	
<b>Total VIII</b>	<b>14 135 111,59</b>	<b>7 936 761,57</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>14 122 069,72</b>	<b>1 846 646,95</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	8 899 158,46	1 502 592,89
Subventions accordées		
Autres charges non courantes	5 222 911,26	344 054,06
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		
<b>Total IX</b>	<b>14 122 069,72</b>	<b>1 846 646,95</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>13 041,87</b>	<b>6 090 114,62</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>-107 673 576,21</b>	<b>-55 656 438,51</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>913 507,00</b>	<b>666 118,86</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>-108 587 083,21</b>	<b>-56 322 557,37</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>396 778 258,02</b>	<b>366 181 034,94</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>505 365 341,23</b>	<b>422 503 592,31</b>
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	<b>-108 587 083,21</b>	<b>-56 322 557,37</b>

# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025

## TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice		Exercice (A - B)	
	(B)	(A)	Emplois	Ressources
			(C)	(D)
Financement permanent	806 650 299,95	940 632 970,93	133 982 670,98	
Moins actif immobilisé	1 112 410 438,11	1 144 135 578,20		31 725 140,09
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-305 760 138,16</b>	<b>-203 502 607,27</b>	<b>102 257 530,89</b>	
Actif circulant	609 705 764,91	652 127 814,55		42 422 049,64
Moins Passif circulant	391 501 096,22	365 266 141,74		26 234 954,48
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>218 204 668,69</b>	<b>286 861 672,81</b>		<b>68 657 004,12</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) (A - B)</b>	<b>-523 964 806,85</b>	<b>-490 364 280,08</b>		<b>33 600 526,77</b>

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	<b>77 772 385,66</b>			
+ Capacité d'autofinancement	77 772 385,66		17 952 022,88	
- Distributions de bénéfices			17 952 022,88	
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>15 458 291,48</b>		<b>4 224 556,57</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		8 958 291,48		1 224 556,57
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées		6 500 000,00		3 000 000,00
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)</b>				<b>150 000 000</b>
<b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>77 772 385,66</b>		<b>17 952 022,88</b>	
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>19 724 669,05</b>		<b>171 223 751,27</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	769 500,00		1 388 191,32	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	18 474 569,05		168 630 697,28	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	480 600,00		3 600,00	
+ Augmentation des créances immobilisées			1 201 262,67	
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>20 218 767,66</b>		<b>35 334 047,94</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>			<b>53 328 916,38</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>39 943 436,71</b>		<b>259 886 715,59</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>68 657 004,12</b>		<b>68 427 319,41</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>33 600 526,77</b>		<b>55 186 862,49</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>117 715 822,37</b>	<b>117 715 822,37</b>	<b>277 838 738,47</b>	<b>277 838 738,47</b>

# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025

## 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)	45 083 633,31	56 583 860,01
	2	-	Achats revendus (2) de marchandises	34 801 868,15	47 576 588,07
I		=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>10 281 765,16</b>	<b>9 007 271,94</b>
II		+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>326 655 692,49</b>	<b>244 971 931,35</b>
	3		Ventes de biens et services produits	314 719 493,28	199 658 428,24
	4		Variation de stocks de produits (1)	11 936 199,21	45 313 503,11
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III		-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>350 049 776,74</b>	<b>274 864 163,15</b>
	6		Achats consommés (2) de matières	296 151 506,87	218 891 024,64
	7		Autres charges externes	53 898 269,87	55 973 138,51
IV		=	<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>-13 112 319,09</b>	<b>-20 884 959,86</b>
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	3 921 184,06	2 832 409,04
	10	-	Charges de personnel	40 220 541,94	41 595 626,79
V		=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>-57 254 045,09</b>	<b>-65 312 995,69</b>
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation	3 178 571,43	3 142 857,15
	13	+	Reprises d'exploitation, transfert de charges	5 139 006,69	52 444 894,49
	14	-	Dotations d'exploitation	38 516 147,97	33 088 725,02
VI		=	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)</b>	<b>-93 809 757,80</b>	<b>-49 099 683,37</b>
VII		+/-	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-13 876 860,28</b>	<b>-12 646 869,76</b>
VIII		=	<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>-107 686 618,08</b>	<b>-61 746 553,13</b>
IX		+/-	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ou-)</b>	<b>13 041,87</b>	<b>6 090 114,62</b>
	15	-	Impôts sur les résultats	913 507,00	666 118,86
X		=	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-108 587 083,21</b>	<b>-56 322 557,37</b>

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

	1		<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-108 587 083,21</b>	<b>-56 322 557,37</b>
			Bénéfice +		
			Perte -	108 587 083,21	56 322 557,37
	2	+	Dotations d'exploitation	36 050 650,68	27 683 389,28
	3	+	Dotations financières		
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation		
	6	-	Reprises financières		
	7	-	Reprises non courantes	5 176 820,11	
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	8 958 291,48	1 989 376,57
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	8 899 158,46	1 502 592,89
I			<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>-77 772 385,66</b>	<b>-29 125 951,77</b>
	10		<b>Distributions de bénéfices</b>		
II			<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-77 772 385,66</b>	<b>-29 125 951,77</b>

# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
							6	7	8	
		1	2	3	4	5				9
YNNA AIR	1033249	TRANSPORT	100 000,00	99,00	99 000,00	99 000,00	31/12/2024	30 426,27	-3 600,00	
DIMATIT	1067819	INDUSTRIE	128 353 950,00	46,50	291 843 920,35	291 843 920,35	30/06/2025	275 504 364,30	-13 282 745,60	
<b>TOTAL</b>			<b>128 453 950</b>		<b>291 942 920,35</b>	<b>291 942 920,35</b>		<b>284 296 689,96</b>	<b>832 837,96</b>	

## ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Principaux associés		N°IF	N° C.N.I.	N° C.E.	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
Nom, prénom	Associés					Ex. N - 1	Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
HOLDING YNNA	HOLDING YNNA	01067377			233 BD MOHAMED V CASABLANCA	1509976	1509976	100	150 997 600,00		150 997 600,00
HERITIERS FEU MILOUD CHAABI	HERITIERS FEU MILOUD CHAABI		G89008		R. LALLA MERIEM SOUISSI RABAT	15	15	100	1 500,00		1 500,00
M. MOHAMED CHAABI	M. MOHAMED CHAABI		G3452		797 BIR RAMI EST KENITRA	3	3	100	300,00		300,00
M. MOHAMED IRAQI	M. MOHAMED IRAQI		B318045		6 RUE 1 CITE ERRAHA ANFA CASABLANCA	3	3	100	300,00		300,00
M. OMAR CHAABI	M. OMAR CHAABI		G235919		15 AV MED VI SOUISSI RABAT	3	3	100	300,00		300,00
M. MOHAMED REGBA	M. MOHAMED REGBA		A69076		687 RUE MADKOURI BIR RAMI KENITRA	3	3	100	300,00		300,00
FLOTTANT EN BOURSE	FLOTTANT EN BOURSE					889997	889997	100	88 999 700,00		88 999 700,00
<b>TOTAL</b>						<b>2 400 000</b>	<b>2 400 000</b>		<b>240 000 000,00</b>		<b>240 000 000,00</b>

(1) Quand le nombre des associés est inférieur à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital.

Dans les autres cas, il ya lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

# COMPTES SOCIAUX

au 30 juin 2025



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



119, BD Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

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

### Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2025

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 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 618 939 839,79 compte tenu d'une perte de MAD 108 587 083,21 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 25 septembre 2025, sur la base des éléments disponibles à date.

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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
Membre Réseau National  
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**BDO**

BDO  
119, BD Abdelmoumen  
Bureau n°39, Casablanca

**Amine BAAKILI**  
Associé



**COMPTES  
CONSOLIDÉS**  
au 30 juin 2025

# COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2025

## BILAN ACTIF

ACTIF (en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 155 624</b>	<b>1 204 589</b>
Écart d'acquisition	4 764	9 528
Immobilisations incorporelles	125 279	138 403
Immobilisations corporelles	765 997	784 702
Immobilisations financières	118 942	124 961
Titres mis en équivalence	140 642	146 995
<b>Actif circulant</b>	<b>638 936</b>	<b>660 949</b>
Stocks et en cours	199 318	219 571
Clients et comptes rattachés	298 745	306 080
Impôts différés actifs	27 330	7 784
Autres créances et comptes de régularisation	111 605	126 311
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités	1 938	1 202
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 794 560</b>	<b>1 865 537</b>

## BILAN PASSIF

PASSIF (en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
- Capital	240 000	240 000
- Réserves consolidées	432 237	476 048
- Résultats consolidés	-91 075	-43 811
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>581 162</b>	<b>672 236</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>581 162</b>	<b>672 236</b>
<b>Passifs à long terme</b>	<b>297 093</b>	<b>337 212</b>
Dettes financières à long terme	296 475	331 417
Subvention reçue		
Provisions pour risques et charges	618	5 795
<b>Passif circulant</b>	<b>916 305</b>	<b>856 088</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	323 323	304 252
Autres dettes et comptes de régularisation	67 078	60 271
Impôts différés passifs		
Trésorerie passif	525 903	491 566
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 794 560</b>	<b>1 865 537</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2025

## COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

NATURE (en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Chiffres d'affaires	359 803	256 242
Variation de stocks de produits	11 936	45 314
Autres produits d'exploitation	5 139	52 445
Achats consommés	-330 953	-266 468
Charges externes	-27 211	-26 722
Charges de personnel	-40 221	-41 596
Autres charges d'exploitation	-3 179	-3 143
Impôts et taxes	-3 919	-2 832
Dotations d'exploitation	-53 597	-47 888
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-82 203</b>	<b>-34 648</b>
Charges et produits financiers	-16 401	-15 842
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>-98 604</b>	<b>-50 490</b>
Charges et produits non courants	13	6 090
Impôts sur les résultats	18 633	25 505
Impact changement du taux d'IS sur exercices antérieurs		
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>-79 959</b>	<b>-18 895</b>
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-6 352	-8 438
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-4 764	-4 764
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-91 075</b>	<b>-32 097</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>-91 075</b>	<b>-32 097</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>-37,95</b>	<b>-13,37</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2025

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(Données en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>-79 959</b>	<b>-18 893</b>
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations aux amortissements	51 132	42 483
- Charges/ produits sans effet sur la trésorerie *	-5 177	
- Charges d'intérêts		
- Variation des impôts différés	-19 546	-26 171
- Plus ou moins values de cession	-59	-486
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>-53 609</b>	<b>-3 067</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	62 434	53 607
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>	<b>8 824</b>	<b>50 540</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	-18 475	-44 501
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-770	-50 033
Cession d'immobilisations corporelles		1 989
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>-19 243</b>	<b>-92 545</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentation de capital en numéraire		
Subventions reçues		
Autres opérations financières	6 760	-4
Intérêts payés		
Emission d'emprunt **	38 958	1 225
Remboursement d'emprunts	-73 900	-42 462
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-28 180</b>	<b>-41 241</b>
Mouvements de conversion		
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>-38 599</b>	<b>-83 245</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-490 366	-435 178
<b>TRÉSORERIE À LA FIN DE PÉRIODE</b>	<b>-523 965</b>	<b>-518 423</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2025

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

(en milliers MAD)	Note	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>		<b>240 000</b>		<b>476 049</b>	<b>716 050</b>		<b>716 049</b>
Dividendes							
Résultat net de l'exercice				-43 811	-43 811		-43 811
Titres d'auto contrôle							
Autres variations				-2	-2		-2
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>		<b>240 000</b>		<b>432 236</b>	<b>672 236</b>		<b>672 236</b>
Dividendes							
Résultat net de la période				-91 075	-91 075		-91 075
Titres d'auto contrôle							
Autres variations				1	1		1
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2025</b>		<b>240 000</b>		<b>341 162</b>	<b>581 162</b>		<b>581 162</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2025



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



119, BD Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

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

### Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 581 162 milliers de dirhams dont une perte nette consolidée de 91 075 milliers de dirhams. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 25 septembre 2025, sur la base des éléments disponibles à date.

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 consolidée 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 la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SNEP arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 86 00 - Fax : 05 22 29 56 70

**Faiçal MEKOUAR**  
Associé

**BDO**

BDO  
119, BD Abdelmoumen  
Bureau n°39 - Casablanca

**Amine BAAKILI**  
Associé



**LISTE DES  
COMMUNIQUÉS**  
au 30 juin 2025

# LISTE DES COMMUNIQUÉS

au 30 juin 2025

**28/02/2025**

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4<sup>ème</sup> trimestre 2024

**26/03/2025**

Communiqué de Presse relatif aux résultats financiers 2024

**30/04/2025**

Résultats financiers 2024 et Communiqué de Presse Rapport Financier Annuel 2024

**23/05/2025**

Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 24 juin 2025

**30/05/2025**

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1<sup>er</sup> trimestre 2025

**25/06/2025**

Communiqué de Presse post Assemblée Générale Ordinaire du 24 juin 2025

**29/08/2025**

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 2<sup>ème</sup> trimestre 2025

# SNEP

Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie

Route Côtière NO 111 - Mohammedia - Maroc

+ 212 (0) 523 324 328

[www.snep.ma](http://www.snep.ma)