SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE
SNEP

NOTICE D'INFORMATION

RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE MARCHE

PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE REUNIE EXTRAORDINAIREMENT
PREVUE LE 19 FEVRIER 2013

ORGANISME CONSEIL

BMCE CAPITAL
GROUPE BMCE

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM en vigueur le 1er avril 2012, prise en application du du décret n° 2-02-556 du 22 hija 1423 –24 février 2003- l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 31 janvier 2013, sous la référence n° VI/EM/002/2013.

Ce document a été établi par SNEP et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

ABREVIATIONS

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BVC	Bourse des Valeurs de Casablanca
BMCE	Banque Marocaine du Commerce Extérieur
CA	Chiffre d'Affaires
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CMP	Cours Moyen Pondéré
DAP	Dotations aux amortissements et aux provisions
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization
IG	Intégration globale
IS	Impôt sur les Sociétés
MAD	Dirham Marocain
MAX	Maximum
MEE	Mise en équivalence
MIN	Minimum
M MAD	Millions de Dirhams Marocains
PVC	Polyvinyl Chloride
RN	Résultat Net
RNPG	Résultat Net Part du Groupe
SA	Société Anonyme
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée

AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM n'implique ni approbation du programme de rachat ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

SOMMAIRE

ABREVIATIONS **2**

AVERTISSEMENT **3**

SOMMAIRE **4**

PARTIE I : ATTESTATIONS **5**

I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION 6
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 7
III. L'ORGANISME CONSEIL 15
IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES 15

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT **16**

I. CADRE JURIDIQUE 17
II. OBJECTIFS DU PROGRAMME 18
III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME 19
IV. DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME 20
V. FINANCEMENT DU PROGRAMME 20
VI. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME 20
VII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE 22
VIII. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE SNEP 30
IX. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL 31

PARTIE III : PRESENTATION DE SNEP **32**

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL 33
II. ACTIVITE ET ORGANISATION 36
III. REPARTITION DU CAPITAL 42
IV. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES 42

PARTIE IV : FACTEURS DE RISQUES **47**

ANNEXES **50**

PARTIE I : ATTESTATIONS

I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Dénomination ou raison sociale	SNEP
Représentant légal	M. Miloud Chaabi
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	233, Boulevard Mohammed V 20 000 - Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 05.22.44.69.98/80
Numéro de fax	(212) 05.22.44.79.04
Adresse électronique	administrateur@snep.ma

Le Conseil d'Administration représenté par Monsieur Miloud CHAABI, Président du Conseil d'Administration, atteste que, à sa connaissance, à la date du visa de la notice d'information :

- La société détient directement 120 000 actions représentant 5% du capital social ;
- La société ne détient aucune action indirectement via ses filiales.

Il atteste également que les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité.

Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Miloud Chaabi
Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dénomination ou raison sociale	Deloitte Audit	Coopers & Lybrand Maroc
Représentant	Asmae Resmouki	Abdelaziz ALMECHATT
Adresse	288, Bd Zerktouni, Casablanca - Maroc	83, avenue Hassan II 20130 - Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 22 47 34	+212 5 22 27-50-02
Numéro de fax	+212 5 22 22 40 21	+212 5 22 27-48-90
Adresse électronique	Asmaaresmouki@deloitte.co.ma	abdelaziz.almechatt@pwc-cl.com
1er exercice soumis au contrôle	2008	2010
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur l'exercice 2013	AGO statuant sur l'exercice 2012

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux et consolidés aux 31 décembre 2010 et 2011 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie -SNEP- en vue de régulariser le marché

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales et consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance des dites informations avec les états de synthèse sociaux et consolidés au 31 décembre 2010 et 31 décembre 2011 audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières sociales et consolidées, données dans la présente notice, avec les états de synthèse tels que audités par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmae Resmouki	***Abdelaziz Al Mechatt***
Associé	***Associé***

Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif aux comptes sociaux pour l'exercice du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 572 609 140 MAD, dont un bénéfice net de 25 315 379 MAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

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 SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A au 31 décembre 2011 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 29 Mars 2012

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif aux comptes consolidés pour l'exercice du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan au 31 décembre 2011, 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 et assimilés de KMAD 542 002 dont un bénéfice net de KMAD 8 509.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

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 2011, 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 les notes aux états financiers consolidés.

Casablanca, le 27 avril 2012

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif aux comptes sociaux pour l'exercice du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'Etat des Informations Complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 591 415 319 MAD, dont un bénéfice net de 64 346 422 MAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

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 SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A au 31 décembre 2010 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 29 Mars 2011

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Rapport général des Commissaires Aux Comptes relatif aux comptes consolidés pour l'exercice du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan au 31 décembre 2010, 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.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

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 2010, 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 les notes aux états financiers consolidés.

Par ailleurs, nous attirons votre attention sur le fait que la société n'avait pas l'obligation de publier des comptes annuels consolidés au titre de l'exercice 2009. De ce fait, les comptes consolidés au titre de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2009 n'ont pas fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

Casablanca, le 27 avril 2011

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2011 et au 30 juin 2012 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie -SNEP- en vue de régulariser le marché

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales et consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels sociaux et consolidés au 30 juin 2011 et au 30 juin 2012, objets de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières sociales et consolidées semestrielles, données dans la présente notice, avec les comptes semestriels objets de l'examen limité précité .

Les commissaires aux comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmae Resmouki	***Abdelaziz Al Mechatt***
Associé	***Associé***

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2012

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 1er janvier 2012 au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 551 501 032 MAD, dont une perte nette de 14 065 338 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SNEP.

Nous avons effectué notre examen limité 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 société SNEP arrêtés au 30 juin 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2012

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2012

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé et le périmètre de consolidation couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 518 105 milliers de dirhams, dont une perte nette consolidée de 23 897 milliers de dirhams.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SNEP arrêtés au 30 juin 2012, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2012

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire du bilan et du compte de produits et charges au 30 juin 2011

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 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 576 702 030 MAD dont un bénéfice net de 22 229 123 MAD relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donnent 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 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2011

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire du bilan et du compte des produits et charges consolidés au 30 juin 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) S.A et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 542 925 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 9 432 milliers de dirhams.

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 provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SNEP au 30 juin 2011, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société n'avait pas l'obligation de publier des comptes intermédiaires consolidés au titre du semestre clos le 30 juin 2010. De ce fait, ces comptes consolidés n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

Casablanca, le 26 septembre 2011

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit	***Coopers & Lybrand Maroc***
Asmaâ Resmouki	Abdelaziz Al Mechatt
Associé	Associé

III. L'ORGANISME CONSEIL

Dénomination ou raison sociale :	**BMCE Capital**
Représentant légal :	Khalid Nasr
Fonction :	Président du Directoire
Adresse :	Tour BMCE – rond point Hassan II - Casablanca
Téléphone :	05-22-49-89-64
Télécopie :	05-22-49-29-58
E mail :	k.nasr@bmcek.co.ma

Attestation

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Khalid NASR
Président du Directoire

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	M. Mohammed REGBA
Fonction	Directeur Général Délégué
Adresse	Route côtière 111, Mohammedia.
Numéro de téléphone	(212) 05.23.32.43.28
Numéro de fax	(212) 05.23.32.43.44
Adresse électronique	m.regba@snep.ma

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT

I. CADRE JURIDIQUE

La mise en œuvre du présent programme de rachat s'inscrit dans le cadre législatif mis en place (i) par les articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996) relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par le Dahir n°1-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la Loi 20-05, (ii) par le décret N°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) , modifiant et complétant le décret N°2-02-556 du 22 Dou-al Hijja 1423 (24 février 2003), fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché et (iii) par la circulaire du CDVM entrée en vigueur le 1er avril 2012.

Le programme de rachat de SNEP de ses propres actions en Bourse, proposé par le Conseil d'Administration tenu le 14 Janvier 2013, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie extraordinairement le 19 Février 2013 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Par ailleurs, et sous réserve de la décision de l'AGO tenue extraordinairement, le conseil décide d'ores et déjà de conférer tous pouvoirs nécessaires à son président à l'effet d'exécuter le programme de rachat et ce, dans le respect des modalités qui seront arrêtées par l'AGO. Ledit programme fera l'objet des résolutions suivantes :

PREMIERE RESOLUTION :
L'Assemblée Générale, agissant aux termes :

- ***Des articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 30 août 1996*** relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et amendée par le Dahir n°1-08-18 du 17 Joumada I 1429, portant promulgation de la loi 20/05 ;

- ***Du Décret N°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010),*** modifiant et complétant le décret N°2-02-556 du 22 Dou-al Hijja 1423 (24 février 2003) fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché ***;***

- ***Et, de la circulaire du CDVM entrée en vigueur le 1er avril 2012***

Et, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif au programme de rachat en Bourse par SNEP de ses propres actions en vue de régulariser le marché, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par le CDVM, et en vue de régulariser le marché, l'AGO autorise expressément le programme de rachat par SNEP de ses propres actions en Bourse tel qu'arrêté par le Conseil d'Administration lors de sa séance du 14 Janvier 2013.

Les caractéristiques du programme de rachat sont fixées comme suit :

Titres concernés	Actions SNEP
Nombre maximum d'actions à détenir (*)	180 000 actions, soit 7,5% du capital
Somme engagée à ce jour	MAD 96 612 068,96
Somme maximale à engager pour l'acquisition des 60 000 actions restantes (soit 2,5% du capital)	MAD 16 500 000
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier du programme	Du 1er mars 2013 au 29 août 2014
Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente)	
Prix minimum de vente	MAD 175 par action
Prix maximum d'achat	MAD 275 par action
Mode de financement	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

(*) *Incluant 120 000 actions (soit 5% du capital) auto-détenues*

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au Conseil d'Administration représenté par son Président, à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes.

Dans le cadre de l'exécution du programme de rachat, un mandat de gestion a été signé entre la SNEP et BMCE CAPITAL BOURSE, en vue de régulariser le cours de la SNEP.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités légales et administratives prescrites par la loi.

Par ailleurs, la société prévoie d'insérer, dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration soumis à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Cette information doit être incluse également dans le rapport annuel.

II. OBJECTIFS DU PROGRAMME

Le programme de rachat en vue de régulariser le cours du titre consiste à intervenir sur le marché de l'action par l'émission d'ordres d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire les variations excessives du cours de l'action. Ainsi, le programme intervient principalement lorsque la volatilité du titre s'écarte significativement de sa volatilité historique.

Le rachat d'actions propres intervient également en cas de liquidité du titre s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours sur le marché. Le programme de rachat d'actions propres par la SNEP en vue de régulariser le marché de ses titres ne peut poursuivre d'autres objectifs que la régularisation du cours de l'action sur le marché boursier.

En particulier, il ne peut avoir pour objectif :

- La constitution d'un stock de titres afin de procéder ultérieurement à une opération financière ou à une allocation aux salariés ;
- L'annulation postérieure des titres rachetés ;
- La recherche d'un résultat financier ;
- Le soutien du cours en s'opposant à une tendance forte du marché.

III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

▪ **Titres concernés :**	Actions SNEP
▪ **Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :**	
▪ ***Prix maximum d'achat :***	MAD 275
▪ ***Prix minimum de vente :***	MAD 175
▪ **Nombre maximum d'actions à détenir* :**	180 000 actions*
▪ **Part maximale du capital à détenir :**	7,5% du capital, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 Février 2013 du programme de rachat de ses propres actions en vue de régulariser le marché
▪ **Somme engagée à ce jour**	MAD 96 612 068,96
▪ **Somme maximale à engager pour l'acquisition des 60 000 actions restantes (soit 2,5 % du capital)**	MAD 16 500 000
▪ **Mode de financement :**	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires
▪ **Durée du programme :**	18 mois.
▪ **Calendrier :**	Date de début du programme : 1er mars 2013 Date de fin du programme : 29 août 2014

(*) Incluant 120 000 actions (soit 5% du capital) auto-détenues.

La détermination du nombre maximum d'actions pouvant être détenus par la société SNEP ainsi que la durée du programme ont été fixés par le Conseil d'Administration de ladite société tenu le 14 janvier 2013, conformément (i) aux articles 279 et 281 de la Loi n°17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996), (ii) au décret N 2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) et (iii) à la circulaire du CDVM entrée en vigueur le 1er avril 2012.

Conformément aux dispositions de l'article 279 de la loi 17-95 telle que modifié et complété par la Loi 20-05 relative aux sociétés anonymes, SNEP ne pourra pas détenir ses actions propres pour une valeur supérieure à ses réserves autres que légales. Au 30/06/2012 SNEP dispose de réserves autres que la réserve légale de M MAD 71,1.

Par ailleurs, il est à préciser que, conformément à l'article 333 de la loi 17-95 précitée, ne seront pas disponibles, pour une éventuelle mise en distribution par l'Assemblée Générale, les réserves correspondant à la détention d'actions propres.

IV. DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME

Conformément à l'article 281 de la Loi 17-95 telle que modifié et complété par la Loi 20-05 relative aux sociétés anonymes et au projet de résolutions soumis au vote de l'Assemblée Générale, le programme de rachat objet de la présente notice d'information s'étalera sur une période de 18 mois, du 1er mars 2013 au 29 août 2014, soit la durée maximale autorisée par la loi.

Par ailleurs, conformément à l'article 3.12.1 du règlement général de la bourse des valeurs, qui stipule que l'émetteur désirant mettre en œuvre un programme de rachat, doit informer la société gestionnaire des modalités dudit programme au moins 5 jours de bourse avant son démarrage. SNEP devra informer la Bourse des valeurs des modalités du programme le 20/02/2013 au plus tard. Tout retard dans l'information de la société gestionnaire est susceptible de retarder la date de début du programme.
Le programme ne peut démarrer que 5 jours de bourse après avoir informé la société gestionnaire sans pour autant modifier la date de fin de programme.

V. FINANCEMENT DU PROGRAMME

SNEP prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions par la mobilisation de sa trésorerie disponible ainsi que par les concours bancaires éventuellement et ce, aux conditions du marché. Au 30/06/2012, la trésorerie disponible de SNEP se monte à MAD 7 838 431.

VI. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

SNEP envisage de confier la gestion et l'exécution du programme de rachat objet de la présente notice d'information à BMCE Capital Bourse.

Lorsqu'une opération sur titres à un impact sur le nombre d'actions ou leur nominale, comme une augmentation de capital, ou une division ou regroupement d'actions, SNEP prend, à l'avance, les dispositions nécessaires afin de faire valider par son Assemblée Générale et le CDVM, les nouvelles caractéristiques du programme et en informe à l'avance BMCE Capital Bourse afin d'éviter toute interruption du programme de rachat.

Le programme de rachat en vue de régulariser le marché de l'action consiste à intervenir sur le marché par l'émission d'ordre d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire la volatilité et les variations excessives du cours de l'action.

Le rachat d'actions en vue de régulariser le marché intervient également en cas de liquidité de l'action s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours. L'intervention de la société de bourse ne doit pas entraver le bon fonctionnement du marché. L'exécution du programme de rachat ne doit pas non plus induire en erreur sur le marché de l'action notamment sur l'identité, la qualité ou les intentions des acheteurs ou vendeurs.

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de BMCE Capital Bourse, selon le mandat de gestion confié par SNEP, représentée par Mohammed REGBA et ratifié en date du 21 Janvier 2013 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

BMCE Capital bourse doit être seul juge des mouvements et montants d'intervention sur le marché. Le tout dans le respect des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

De plus SNEP s'engage à ne pas initier d'ordre de bourse en application du programme de rachat ni de donner des instructions de nature à orienter les interventions de BMCE Capital bourse.

Dans le cadre du programme de rachat, BMCE Capital Bourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat et la vente des actions SNEP, sous réserve notamment du respect :

- Du cadre légal et réglementaire régissant les rachats d'actions en bourse ;
- Des prix d'intervention votés par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- Des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- Du montant des réserves facultatives de SNEP si ces dernières deviennent inférieures au montant maximal à engager par la société ;
- Des dispositions de l'article 279 de la loi sur la SA ;

Toutefois, SNEP a la faculté de limiter, par voie d'avenant express, dûment signé des Parties, l'étendue des pouvoirs délégués à BMCE Capital Bourse, moyennant le respect par SNEP d'un délai d'information de deux jours ouvrés préalablement à la date de prise d'effet de cette limitation de pouvoirs. Dans cette situation, SNEP devra informer sans délais le CDVM et la Bourse de Casablanca.

BMCE Capital Bourse est tenu :

- D'établir et de transmettre au Mandant un état quotidien des transactions réalisées dans le cadre du Programme de Rachat (lieu d'exécution, date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions de la société de bourse, commissions Bourse de Casablanca (Montant TVA et montant nets) ;
- D'établir et de transmettre au Mandant une analyse mensuelle du marché des actions SNEP de telle manière à permettre au Mandant d'apprécier la régularisation dudit marché ;
- De tenir un registre des transactions permettant de suivre l'exécution du programme de rachat autorisé par l'AGO. Ce registre indique l'ordre chronologique desdites transactions notamment les mentions suivantes :
  - La date et l'heure de la transaction ;
  - Le cours et le sens de la transaction ;
  - Le nombre d'actions objet de la transaction ;
  - Le coût total de l'opération ;
  - La fraction du capital social représentée par les actions objet de la transaction et en cumul.

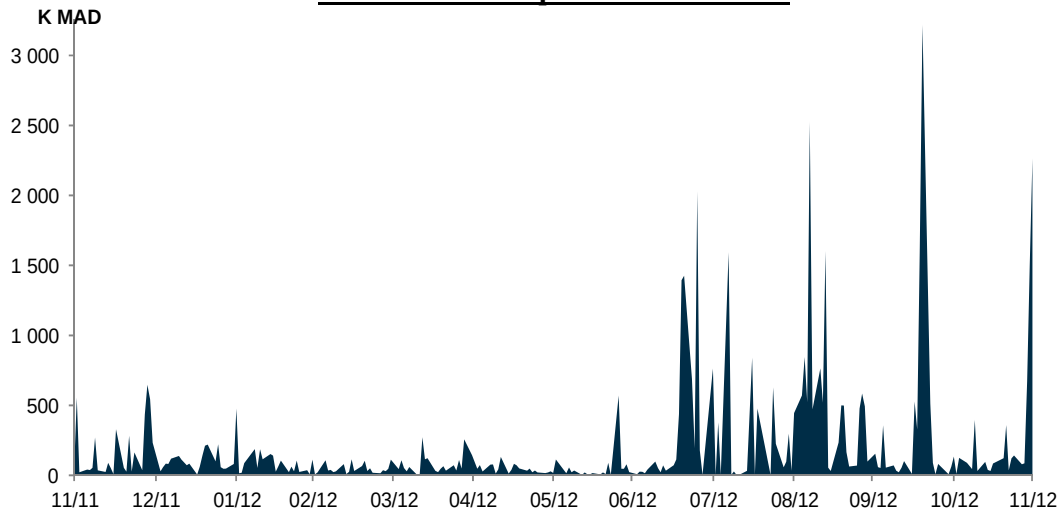
- A transmettre au Mandant, au CDVM et à la Bourse de Casablanca, en temps utiles, tout document relatif au déroulement et à la réalisation de l'Opération.

Dans le délai de 7 jours après la fin de chaque mois, l'émetteur informe le CDVM des transactions exécutées sur l'action (date, volume et prix par action) pour le compte de ses dirigeants et de toutes autres personnes morales que ledit émetteur contrôle au sens de la loi sur la SA.

VII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE

1. Évolution de la liquidité :

Evolution de la liquidité du titre SNEP



Source : BMCE Capital

Sur la période allant du 1er décembre 2011 au 30 novembre 2012, les échanges portant sur le titre SNEP se sont montés à 223 931 actions, pour un volume global de M MAD 49,8 au cours moyen pondéré -CMP- de MAD 222,2. Dans ces conditions, le coefficient de liquidité[1] s'établit à 9,3%.

La moyenne quotidienne des volumes traités s'établit à K MAD 206,5, correspondant à 929 titres négociés en moyenne par séance. Signalons que ce flux transactionnel a été intégralement réalisé sur le Marché Central.

Au cours de cette période, le volume maximum par séance a été de M MAD 3,2 enregistré le 19 octobre 2012, soit 13 973 titres SNEP échangés à un cours moyen de MAD 230.

A l'opposé, le volume minimum par séance de MAD 360 a été enregistré en date du 11 juin 2012, soit 2 titres SNEP transigés à un CMP de MAD 180.

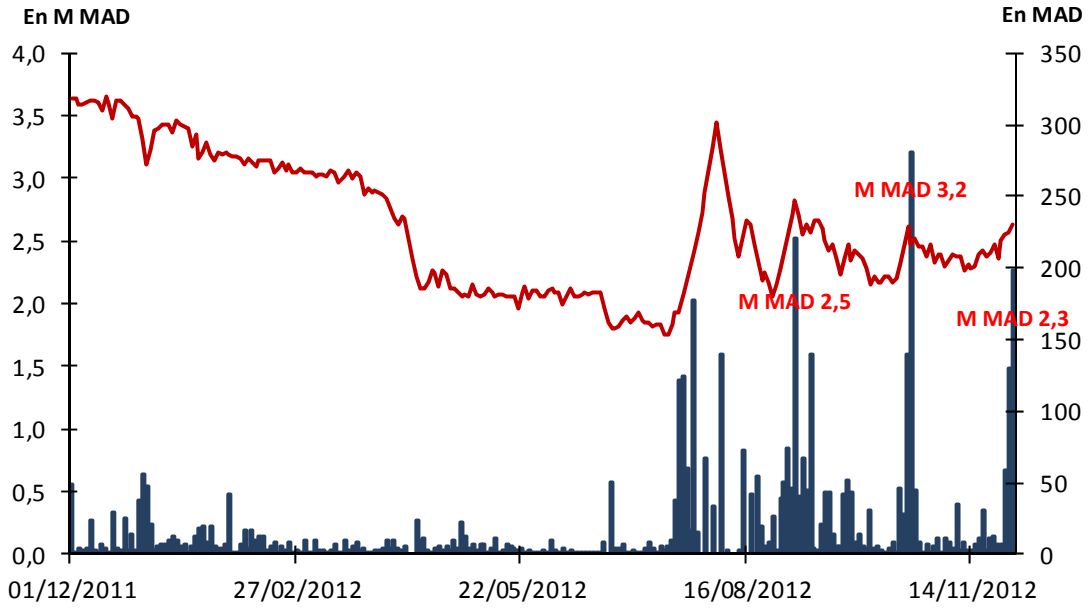
Pour sa part, le taux de cotation[2] sur la période d'observation de l'action SNEP ressort à 95,6%. En effet, le nombre de jours de cotation du titre SNEP s'élève à 241 jours contre 252 jours de Bourse.

[1] Le coefficient de liquidité correspond au rapport entre le nombre d'actions échangées et le nombre de titres composant son capital.
[2] Le taux de cotation d'un titre représente le rapport entre le nombre de séances où le titre a coté et le nombre de jours de Bourse constatés sur la période considérée.

Du 1er décembre 2011 au 30 novembre 2012, les trois séances les plus actives en termes de volumes sont celles :

- Du 19 octobre 2012 où le titre draine un volume de M MAD 3,2. Durant cette séance le cours du titre se défait de 6% pour se fixer à MAD 215,8 ;
- Du 06 septembre 2012 durant laquelle l'action brasse une volumétrie de M MAD 2,5, pour une variation de +3,8% à MAD 247 ;
- Et, du 30 novembre 2012 au cours de laquelle SNEP génère des flux de M MAD 2,3. Le cours du titre progresse, quant à lui, de 2,3% à MAD 230.

Evolution comparée du cours et de la volumétrie de SNEP



Source : BMCE Capital

2. Évolution du cours et de la volatilité :

a- Evolution du cours :

Entre le 1er décembre 2011 et le 30 novembre 2012, le cours moyen pondéré de la valeur SNEP ressort à MAD 222,2 avec un minimum de clôture de MAD 153 enregistré le 13/07/2012 et un maximum de MAD 320 réalisé le 14/12/2011.

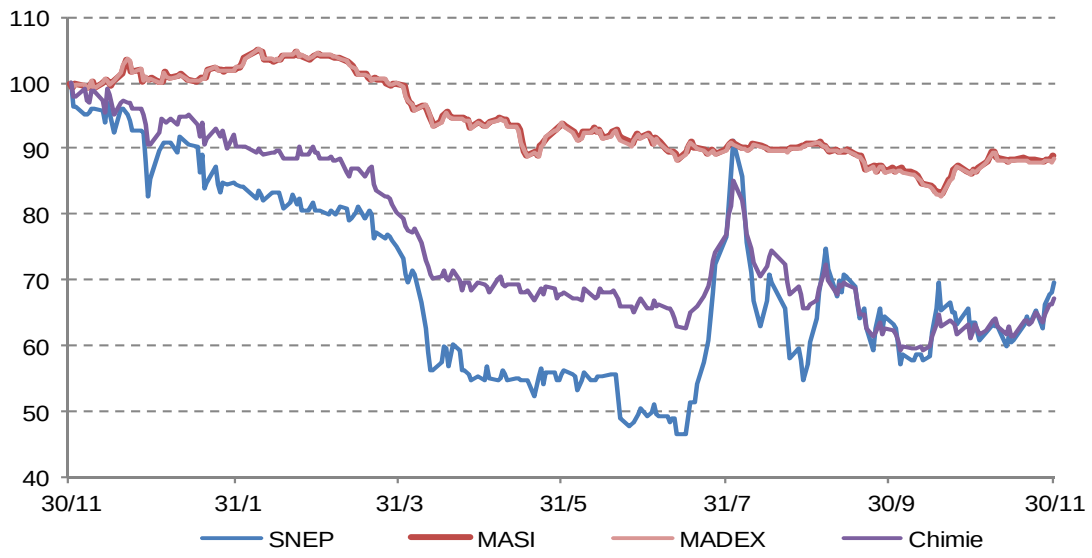
Période	CMP	Min En MAD	Max
1 mois	220,6	198	230
3 mois	222,4	188	247
6 mois	214	153	301
9 mois	213,2	153	301
12 mois	222,2	153	320

Nb : Min et Max de clôture

Source : BMCE Capital

Au cours de cette période, le marché a surperformé le titre SNEP, laissant apparaître une contre-performance de -30,30% pour SNEP à MAD 230 en date du 30 novembre 2012, contre des pertes respectives de -11,13% à 9 733,62 points pour le MASI, de -11,44% à 7 931,62 points pour le MADEX et des pertes de -32,99% à 1 631,75 points pour son indice sectoriel.

Evolution comparée de SNEP, du MASI, MADEX et le l'indice Chimique

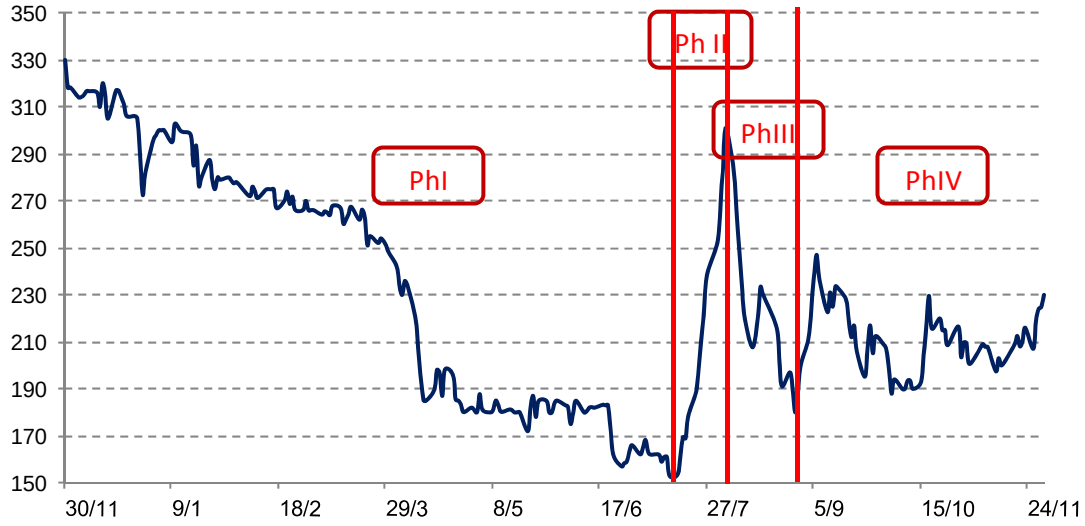


Source : BMCE Capital

Notons qu'en plus de SNEP, l'indice du secteur de la chimie compte les valeurs SCE, MAGHREB OXYGENE et COLORADO. L'analyse comparative de SNEP avec ce panel de valeurs a été écartée au vu de leur manque de représentativité.

Notons que l'évolution du titre SNEP a été marquée par quatre principales phases :

Principales phases du cours de SNEP



Source : BMCE Capital

- Sur la période allant du 1er décembre 2011 au 13 juillet 2012, le titre SNEP s'inscrit dans un canal globalement baissier dont l'amplitude s'accentue entre le 22 mars et le 13 avril, reculant ainsi de -53,6% à MAD 153 en date du 13 juillet 2012. Au cours de cette période, les cours Min et Max sont de MAD 153 et de MAD 330 respectivement tandis que le volume échangé se fixe à M MAD 12,7 pour un CMP de MAD 239,8 ;

- Du 16 juillet au 3 août 2012, l'action SNEP enregistre une reprise de courte durée avec une forte amplitude, gagnant près de 96,7% à MAD 301. Au cours de cette période, les cours Min et Max ressortent à MAD 153,5 et à MAD 301 respectivement. Le volume échangé se fixe à M MAD 7,6 tandis que le CMP s'établit à MAD 193,4 ;

- Du 6 au 31 août 2012, le cours de SNEP accuse une sévère correction, se repliant de 33,6% à MAD 199,8. Au cours de cette période, les cours Min et Max sont de MAD 180 et de MAD 283 respectivement. Le volume échangé se monte à M MAD 4,7 et le CMP ressort à MAD 231,3 ;

- Et, du 3 septembre au 30 novembre 2012, l'action SNEP évolue dans un canal d'hésitation avec une volatilité de faible amplitude. A l'issue de cette période, le titre progresse de +15,1% à MAD 230. Au cours de cette période, les cours Min et Max s'établissent à MAD 188 et à MAD 247 respectivement tandis que le volume échangé se monte à M MAD 24,7 pour un CMP de MAD 222,4 ;

b- Evolution de la volatilité :

La volatilité historique du titre SNEP retracée dans le tableau ci-dessus, traduit des fluctuations plus importantes que celles de ses indices de référence.

Volatilité	SNEP	MASI	MADEX	Secteur	VR-MASI
1 mois	44,0%	9,3%	9,4%	28,1%	96,9%
3 mois	58,6%	11,0%	11,2%	31,2%	-0,8%
6 mois	62,6%	10,3%	10,6%	31,6%	51,8%
9 mois	56,7%	10,4%	10,7%	28,5%	55,9%
12 mois	51,9%	10,3%	10,6%	27,2%	47,5%

Source : BMCE Capital

En effet, entre le 1er décembre 2011 et le 30 novembre 2012, la volatilité se situe à 51,9% pour SNEP contre 10,3% pour le MASI, 10,6% pour le MADEX et 27,2% pour l'indice sectoriel.

La volatilité historique sur 1 mois glissant ressort, pour sa part, à 44,0% pour SNEP comparativement à 9,3% pour l'indicateur de toutes les valeurs cotées, à 9,4% pour l'indice des valeurs du continu et à 28,1% pour l'indice sectoriel.

Notons que la volatilité historique est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action, multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés. De manière générale, la formule est la suivante :

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{N-1}\sum_{1}^{t}\left(Rt - \overline{R}\right)^2}$$

Avec :

VH est la volatilité historique annualisée, sur une base d'un an, soit 250 séances boursières.

N : Nombre de performances calculées pendant la période.

$\overline{\mathbf{R}}$: Moyenne des rendements

$\mathbf{R_t}$: Variation quotidienne des cours de l'action entre la date *t* et à la date *t-1*

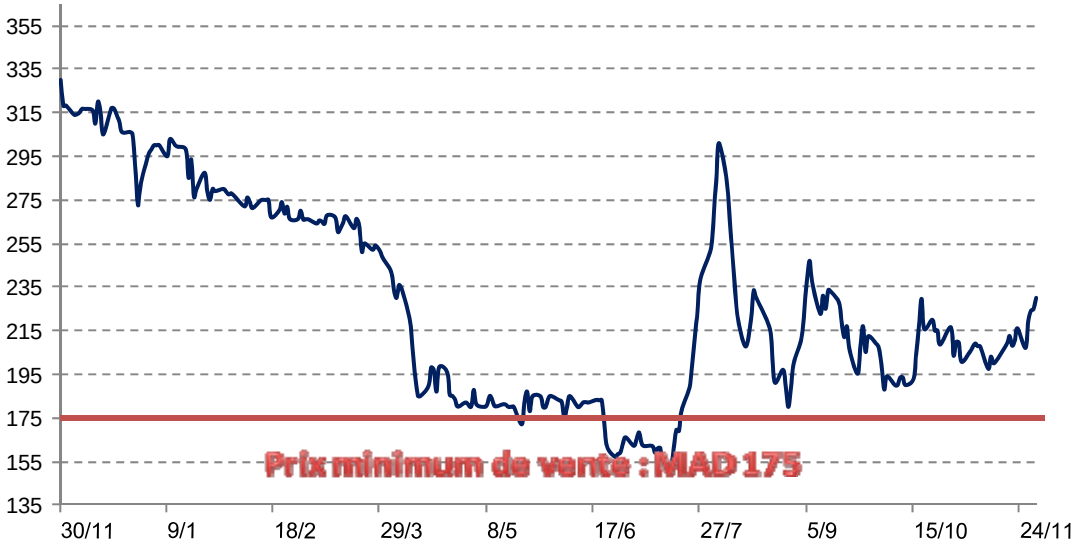
Pour sa part, la volatilité relative correspond au rapport entre la covariance du rendement du titre avec le rendement du marché et la variance du rendement du marché.

3. Éléments de fixation des prix d'intervention :

a – Prix minimum de vente :

Partant de la volonté de SNEP de pouvoir agir sur le cours afin de limiter l'amplitude des variations du cours du titre en Bourse, la limite inférieure a été fixée à MAD 175. En effet, ce seuil avoisine le minimum de clôture enregistré par l'action SNEP durant la période d'étude qui est de MAD 172 (le 21 mai 2012), hormis la période du 21 juin au 19 juillet ou l'action est descendue au-dessous de ce niveau.

Prix minimum de vente du titre SNEP

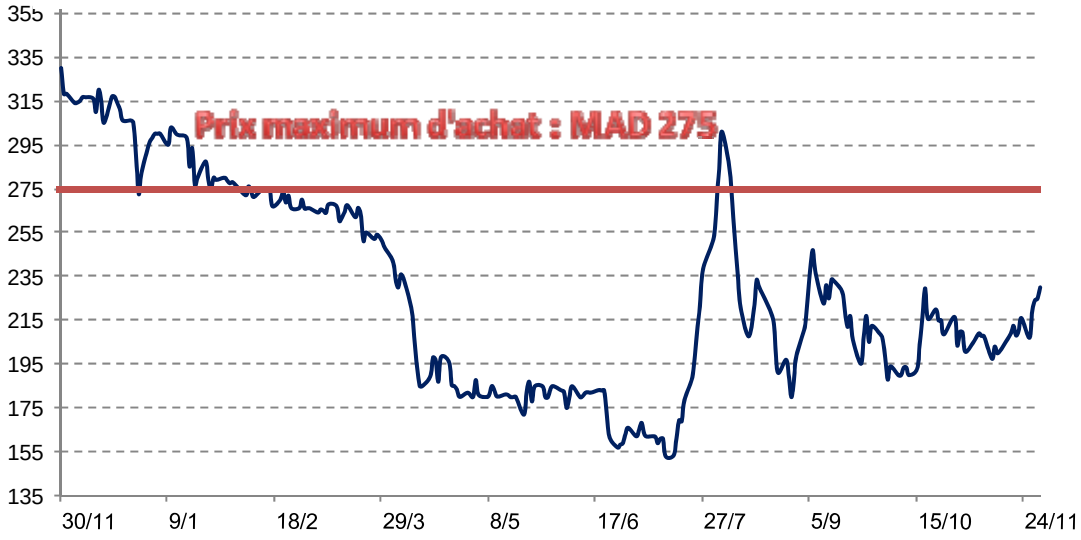


Source : BMCE Capital

b - Prix maximum d'achat :

Après avoir fixé le bas de la fourchette à MAD 175 et compte tenu de l'évolution historique du cours du titre SNEP depuis le 1er décembre 2011, le haut de fourchette a été fixé à MAD 275, seuil qui semble présenter une *upside* de 20% par rapport au cours au 30 novembre de MAD 230 et de 57% par rapport au prix minimum d'intervention.

Prix maximum d'achat du titre SNEP



Source : BMCE Capital

c- Argumentaire du programme de rachat du titre SNEP :

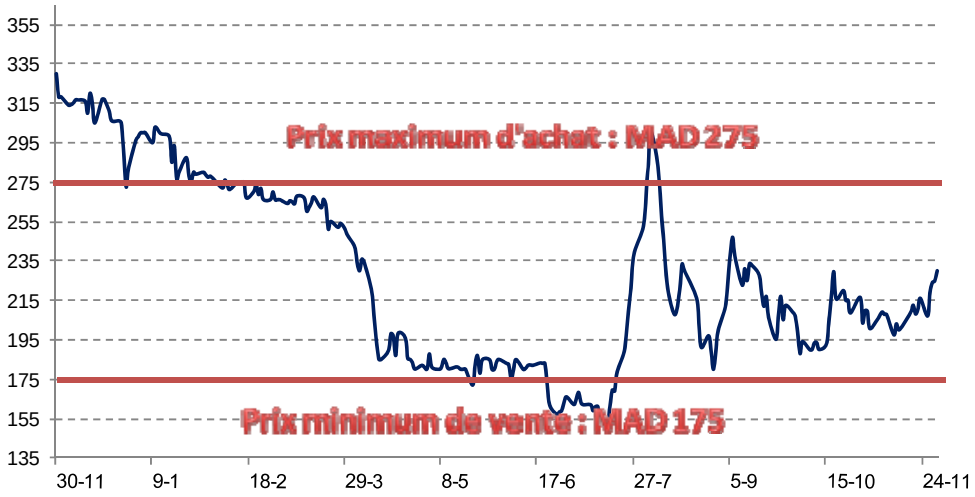
La fourchette de prix du programme de rachat a été déterminée en fonction de l'analyse des cours de clôture du titre SNEP comme suit :

- Prix minimum de vente : Hormis la période du 21 juin au 19 juillet où le cours de l'action SNEP fluctue aux alentours de MAD 155, le minimum de clôture sur la période d'analyse se fixe à MAD 172 ;

- Prix maximum d'achat : Le seuil de MAD 275 a été défini en fixant une surcote de 20% par rapport au cours de clôture du 30 novembre 2012 de MAD 230 et de 57% par rapport au prix minimum de vente de MAD 175.

- En conclusion, la nouvelle fourchette proposée pour le programme de rachat de l'action SNEP est de [MAD 175 ; MAD 275]. Cette fourchette serait adéquate pour permettre à SNEP d'intervenir sur le marché pour réguler le cours de son titre.

Argumentaire du titre SNEP



Source : BMCE Capital

4. ***Tracking* du cours du titre SNEP:**

SEANCE	CMP	Plus bas*	Plus haut*	Quantité moyenne
2 011				
Décembre	301,1	272,6	320,0	587
2 012				
Janvier	281,3	275,0	302.8	402
Février	271	266,0	278	273
Mars	259,3	248,0	267.9	167
Avril	193,5	180,1	242	435
Mai	180,6	172,0	187,8	229
Juin	164,3	157,1	185	352
Juillet	188,8	153,0	252,8	2 015
Août	234,2	180,0	301	1 668
Septembre	225,5	195,2	247	2 441
Octobre	219,5	188,0	229,6	1 544
Novembre	220,6	197,5	230	1 416

**Sur la base des cours de clôture*

Source : BMCE Capital

De décembre 2011 à Novembre 2012, les quantités moyennes mensuelles transigées sur le titre SNEP oscillent entre un minimum de 167 titres transigées au cours du mois de mars 2012 à un CMP mensuel de MAD 259,3 et un maximum de 2 441 titres échangées durant le mois de septembre 2012 à un CMP mensuel de MAD 225,5.

5. Programmes de rachat précédents :

Les précédents programmes de rachat lancé par SNEP le 31 mars 2008 présentaient les caractéristiques suivantes :

a – Programme I :

▪ **Titres concernés :**	Actions SNEP
▪ **Fourchettes d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :**	
◆ ***Prix maximum d'achat et de vente:***	MAD 1 850
◆ ***Prix minimum d'achat et de vente :***	MAD 1 350
▪ **Nombre maximum d'actions à détenir :**	120 000 actions
▪ **Part maximale du capital à détenir :**	5,0% du capital
▪ **Montant Maximal à engager**	MAD 222 000 000
▪ **Durée du programme :**	18 mois.
▪ **Calendrier :**	Date de début du programme : 31 mars 2008 Date de fin du programme : 30 septembre 2009

Source : BMCE Capital Bourse

Notons que SNEP a constaté au cours des exercices 2008 et 2009 des provisions pour des montants respectifs de M MAD 38,0 et de M MAD 47,0 comptabilisés sur les moins-values du portefeuille actions auto-détenu dans le cadre du programme de rachat.

b – Programme II :

▪ **Titres concernés :**	Actions SNEP
▪ **Fourchettes d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :**	
◆ ***Prix maximum d'achat :***	MAD 600
◆ ***Prix minimum de vente :***	MAD 380
▪ **Nombre maximum d'actions à détenir :**	120 000 actions
▪ **Part maximale du capital à détenir :**	5,0% du capital
▪ **Montant Maximal à engager :**	MAD 72 000 000
▪ **Durée du programme :**	18 mois.
▪ **Calendrier :**	Date de début du programme : 1er septembre 2010 Date de fin du programme : 29 février 2012

Source : BMCE Capital Bourse

Notons que SNEP a constaté au cours des exercices 2010 et 2011 des provisions pour des montants respectifs de M MAD 2,7 et de M MAD 10,8 comptabilisés sur les moins-values du portefeuille actions auto-détenu dans le cadre du programme de rachat.

Le tableau suivant résume les principales informations relatives aux programmes de rachat de SNEP depuis le 31/03/2008 et gérés par BMCE Capital Bourse en qualité de mandataire :

Caractéristiques des programmes précédents		
	Premier Programme	**Deuxième programme**
Durée du programme	18 mois	18 mois
Début du programme	31 mars 08	1er sept 10
Fin du programme	30 sept 09	29 févr 12
Prix minimum de Vente	MAD 1 350[3]	MAD 380
Prix maximum d'Achat	MAD 1 850[3]	MAD 600
Nombre d'actions	120 000	120 000
Pourcentage du Capital	5%	5%
Montant maximal à engager	MAD 222 000 000	MAD 72 000 000
Cours le plus haut	MAD 1 395	MAD 428
Cours le plus bas	MAD 436,9	MAD 266
Cours moyen pondéré	MAD 870,9	MAD 368,5
Taux de cotation	100%	99,5%
Volatilité 3 mois	31,1%	33,7%
Volatilité 12 mois	42,2%	31,6%
Volatilité période	40,5%	27,6%
Nb actions achetées	60 801	59 199
Nb actions vendues	0	0
Stock début	0	60 801
Stock fin	60 801	120 000
% capital détenu	2 ,5%	5%
Valeur des actions auto-détenues	MAD 74 101 734	MAD 96 612 068
Plus / moins-value réalisée du programme	MAD 0	MAD 0
Provision constituée à la clôture de l'exercice	MAD -47 045 289[4]	MAD - 60 527 181[5]

Source : BMCE Capital Bourse

Au 31/12/2012, la moins-value latente des actions auto-détenues par la société SNEP se monte à MAD -75 402 068.

VIII. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE SNEP

L'intention de SNEP n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins-values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres. Les ajustements dus aux fluctuations des cours de l'action SNEP devraient avoir un impact sur les provisions de SNEP en cas de moins-values constatées à la clôture de l'exercice comptable.

[3] Prix d'achat et de vente.
[4] Source : Etats financiers semestriels aux 31/12/2009.
[5] Source : Etats financiers annuels aux 31/12/2011.

En faisant l'hypothèse que SNEP acquière tous les titres visés par le programme au prix maximum de MAD 275 et les revende tous au prix minimum de MAD 175, chaque achat et vente du nombre total d'actions autorisé dégagerait une moins-value de M MAD -6. La moins-value globale dégagée par le programme de rachat depuis son lancement en mars 2008 serait ainsi de MAD 81 612 068.

IX. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

1. Traitement comptable

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins-value sera constatée dans les comptes du résultat financier.

A la fin de chaque exercice, la comparaison de la valeur des titres en portefeuille servira de base de calcul d'éventuelles provisions des moins-values latentes.

2. Régime fiscal

Régime fiscal applicable aux profits de cession

Le rachat par SNEP de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins-values.

-Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

Régime fiscal applicable aux dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

PARTIE III : PRESENTATION DE SNEP

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

▪ **Dénomination sociale :**	SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE, par abréviation « SNEP »
▪ **Siège social :**	233, boulevard Mohammed V, Casablanca
▪ **Forme juridique :**	Société Anonyme à Conseil d'Administration régie par la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05.
▪ **Date de constitution :**	1er novembre 1973
▪ **Durée de vie :**	99 ans
▪ **Objet social :** *(Article 4 des statuts)*	Selon l'article 4 des statuts, la société a pour objet : ▪ La création et l'exploitation d'unités de production de Chlorure-Soude-(PVC)-Chlorure de polyvinyle et de tous autres produits chimiques et parachimiques ; ▪ La préparation, la fabrication, l'importation, l'exportation, la commercialisation des mêmes produits ; ▪ La prise, l'achat, l'exploitation et la cession de tous brevets d'invention ou de perfectionnement et de certificats d'addition, licences, marques de fabrique et généralement, de tous procédés de fabrication ou autres ; ▪ La prise d'intérêts, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises ou sociétés existantes ou à créer, au Maroc ou à l'étranger ; ▪ Et plus généralement, toutes opérations de tous ordres et quelconques pouvant se rattacher directement ou indirectement aux objets précités, ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.
▪ **Capital social au 31/12/2012 :**	MAD 240 000 000, entièrement libéré, composé de 2 400 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
▪ **Exercice social :**	Du 1er janvier au 31 décembre
▪ **Tribunal compétent en cas de litige :**	Tribunal de Commerce de Casablanca.
▪ **Numéro d'Inscription au Registre de Commerce**	N°89 823. Casablanca
▪ **Téléphone :**	(212) 05.22.44.69.98/80
▪ **Télécopie :**	(212) 05.22.44.79.04
▪ **Site Web :**	www.SNEP.ma / Site de la Holding : www.YNNA.ma
▪ **E-mail :**	m.regba@snep.ma
▪ **Consultation des documents juridiques :**	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts en faveur des actionnaires et des tiers peuvent être consultés dans les locaux de SNEP à Mohammedia, route côtière 111. En outre, les documents suivants (ou copie de ces documents) peuvent être consultés au siège social de SNEP : ▪ Les statuts ; ▪ Les informations historiques de SNEP pour chacun des trois derniers exercices précédant la publication du présent document.

- **Liste des textes législatifs et règlementaires applicables à l'émetteur :**

De par son activité, la société est régie par les textes suivants :

- Dahir (3 chaoual 1332) portant réglementation des établissements insalubres, incommodes ou dangereux ;
- Dahir n° 1-95-154 du 18 rabii I 1416 (16 août 1995) portant promulgation de la loi n° 10-95 sur l'eau ;
- Dahir n° 1-99-174 du 16 rabii I 1420 (30 juin 1999) portant promulgation de la loi n° 19-98 modifiant et complétant la loi n° 10-95 sur l'eau ;
- Décret n° 2-04-553 du 13 hija 1425 (24 janvier 2005) relatif aux déversements, écoulements, rejets, dépôts directs ou indirects dans les eaux superficielles ou souterraines ;
- Dahir n° 1-03-60 du 10 rabii I 1424 (12 mai 2003) portant promulgation de la loi n° 12 -03 relative aux études d'impact sur l'environnement ;
- Dahir n° 1-03-59 du 10 rabii I 1424 (12 mai 2003) portant promulgation de la loi n° 11 -03 relative à la protection et à la mise en valeur de l'environnement ;
- Dahir n° 1-03-61 du 10 rabii I 1424 (12 mai 2003) portant promulgation de la loi n° 13-03 relative à la lutte contre la pollution de l'air ;
- Dahir n°1-06-153 du 30 chaoual 1427 (22 novembre 2006) portant promulgation de la loi n° 28-00 relative à la gestion des déchets et à leur élimination ;
- Dahir n° 1-03-194 du 14 rejeb 1424 (11 septembre 2003) portant promulgation de la loi n° 65-99 relative au Code du Travail ;
- Décret n° 2-05-751 du 6 joumada II 1426 (13 juillet 2005) pris pour l'application des dispositions des articles 315 et 316 de la loi n° 65-99 portant code du travail.

De par sa forme juridique, la société SNEP est soumise à la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20/05.

De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, la société SNEP est soumise aux dispositions légales et réglementaires relatives aux marchés financiers suivants :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca modifié et complété par les lois 34-96, 99-00, 52-01, 45-06 et 43-09 ;
- Règlement Général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001 et par les arrêtés du Ministre des finances et de la privatisation n°1994-04, 1137-07 et 1268-08 ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois 23-01, 36-05, 44-06 ;
- Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ;
- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 tel que modifié et complété ;
- Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain complété par la loi 46-06 ;

- Règlement général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilière approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n°822-08 du 14 avril 2008.

Régime fiscal

SNEP est soumise au taux d'impôt sur les sociétés de 30% et application de la TVA à l'encaissement.

II. ACTIVITE ET ORGANISATION

1. Historique et Activités

1.1 Historique

Créée en 1973 par l'Etat marocain en vue de subvenir aux besoins du pays en PVC, chlore, soude et eau de javel, la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE -SNEP- a été rachetée par YNNA Holding dans le cadre du processus de privatisation en 1993. Cette recherche d'autonomie était particulièrement motivée par le niveau élevé des importations de matières plastiques affectant de manière significative la balance commerciale marocaine.

1.2 Métiers

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.

Au Maroc, SNEP est le principal producteur des produits vinyliques (PVC et Compound PVC) et de produits issus de l'électrolyse (Soude, chlore, eau de javel et acide chlorhydrique).

Le PVC et le Compound PVC constituent le *Core Business* de SNEP, représentant respectivement 54,8% et 15,7% du chiffre d'affaires réalisé en 2011. La filiale pétrochimique d'YNNA Holding draine 98% de son chiffre d'affaires au Maroc.

SNEP demeure le seul producteur de PVC sur le territoire national, avec une capacité de production annuelle de 70 000 tonnes. Sur le segment du compound PVC, SNEP est le principal fournisseur local, avec une capacité de production annuelle de 20 000 tonnes. Son unique concurrent dans ce domaine est la société Marathon.

Pour les produits issus de l'électrolyse, SNEP est l'unique fournisseur de chlore au niveau national, compte tenu des contraintes réglementaires strictes relatives tant à son transport qu'à son stockage.

Pour la soude liquide, l'eau de javel et l'acide chlorhydrique, SNEP présente une capacité de production annuelle de 55 000 tonnes. La société COELMA est, quant à elle, le seul compétiteur de SNEP au Maroc pour ces trois produits. Enfin, pour la soude solide, SNEP est l'unique producteur.

1.3 Approvisionnement

Concernant la politique d'approvisionnement, l'entreprise sélectionne ses fournisseurs en fonction des exigences des différents centres demandeurs. Ainsi, SNEP s'approvisionne en éthylène d'origine européenne commercialisée par la société CHEMPETROL. Il est à noter que l'éthylène a un prix indexé sur le prix du pétrole, dont il dérive.

L'électricité et l'eau potable sont, pour leur part, fournies conjointement par l'ONE et LYDEC. TOTAL, SHELL et PETROM fournissent la société en fuel et propane.

Bénéficiant d'une structure on-site, MAGHREB OXYGENE fournit, quant à elle, les besoins de SNEP en oxygène. De son côté, la SOCIETE DE SEL DE MOHAMMEDIA est l'unique fournisseur de SNEP en sel gemme, intrant dans la fabrication du chlore, d'eau de javel et de PVC.

1.4 Distribution

S'agissant de la distribution, les clients de SNEP peuvent soit s'approvisionner directement du complexe industriel soit auprès des circuits revendeurs. Les principaux clients de SNEP sont DIMATIT, 6PO, FERROPLAST, AQUAPLAST et CABLERIES DU MAROC.

Par région, l'activité de la société se caractérise par une forte concentration sur la région de Casablanca qui regroupe près de 72% de ses revenus à fin 2011.

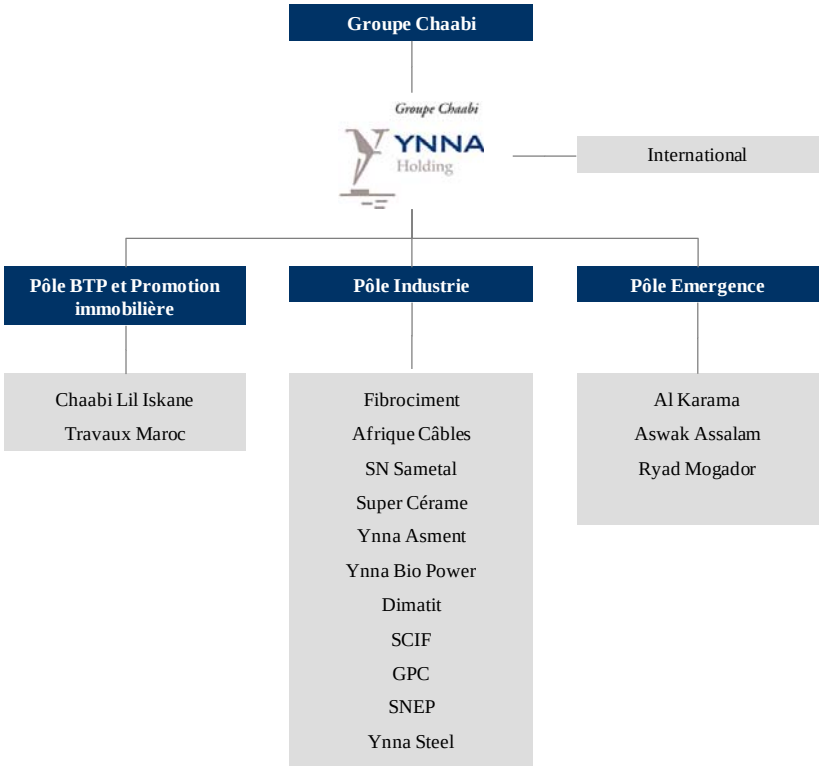
2. Appartenance de SNEP au Groupe YNNA Holding

YNNA Holding est le principal actionnaire de SNEP avec une participation dans le capital et des droits de vote de 63%.

YNNA Holding est un holding privé détenu par Monsieur Miloud Chaabi, dont le capital social s'élève
à 1,52 milliard de dirhams au 31/12/2012. Partant d'une petite entreprise familiale spécialisée dans le BTP et la promotion immobilière, le Groupe YNNA Holding est, aujourd'hui, une firme multinationale dont l'effectif s'élève à 20 000 personnes.

YNNA Holding opère dans les principaux secteurs à travers des investissements dans des activités prioritaires, en phase avec l'évolution du marché marocain ou à tendances émergentes : BTP, Promotion Immobilière, Industrie des Matériaux de Constructions, Tourisme et Distribution Moderne.

Le graphique ci-après présente le détail des principales participations d'YNNA Holding au 31/12/2012 :



3. Participations

SNEP détient des participations dans deux sociétés industrielles : DIMATIT et HOUDA PLAST, ainsi que dans la société YNNA AIR dont l'objet social est l'exploitation d'un avion commercial. Cette dernière est sans activité depuis sa création en 2002.

Données au 31-déc-2011		HOUDA PLAST	DIMATIT	YNNA AIR
Siège social		Zone industriel Yopougon, Abidjan, Côte d'Ivoire	Route n°111, Mohamedia	233, Boulevard Mohamed V, Casablanca
Activité		Fabrication du tube en PVC et polyéthylène	Fabrication de tubes et films en PVC et en polyéthylène	Exploitation d'un avion commercial
Montant du capital		M MAD 22,9	M MAD 104	M MAD 0,1
Valeur nominale de l'action		MAD 153	MAD 150	MAD 100
Actions détenues	Nombre	150 000	235 800	990
	% total	100,00%	34%	99,0%
Droits de vote détenus	Nombre	150 000	235 800	990
	% total	100,00%	34%	99,0%
Autres actionnaires (détenant plus de 5%)		Néant	Holding YNNA : 39% M.Miloud Chaabi : 20,4% Autres actionnaires : 6,6%	Néant
Exercice 2011	CA	Néant	M MAD 786,1	Néant
	RN	Néant	M MAD 23,5	Néant
	Situation Nette	Néant	M MAD 231,3	Néant
	Dividendes perçus	Néant	M MAD 5,6	Néant

Source : SNEP

A fin 2011, SNEP détient 34% dans le capital de DIMATIT suite à l'acquisition en 2010 de 21,6% du capital. Spécialisée dans la fabrication de tubes et films en PVC et en polyéthylène, cette filiale a réalisé à fin 2011 un chiffre d'affaires de M MAD 786,1 contre M MAD 715 à fin 2010. Au terme du premier semestre 2012, cette filiale affiche un chiffre d'affaires de M MAD 349,3 (-12,8% comparativement à une année auparavant), pour un résultat net de M MAD 13,2 (+4,6% par rapport au S1 2011).

Pour sa part, la société HOUDA PLAST a été mise en sommeil depuis 2005 compte tenu de l'instabilité politique en Côte d'Ivoire, prévalant jusqu'en 2011. De ce fait, SNEP a constitué des provisions pour couvrir la totalité de ses participations et de ses créances commerciales et financières de sa filiale ivoirienne.

3. Organisation

3.1 Composition du Conseil d'Administration

Au 30 juin 2012, le Conseil d'Administration de SNEP se compose comme suit :

Nom	Fonction	Début du mandat	Expiration du mandat	Occupation ou emploi actuel	Nombre d'actions détenues
M. Miloud CHAABI	Président du Conseil d'Administration	Assemblée Générale du 7 juin 2011	AGO appelant à statuer sur les comptes 2016	Président Directeur Général d'YNNA Holding	15
YNNA Holding représenté par M. Ahmed El GUERMAI	Administrateur	Assemblée Générale du 7 juin 2011	AGO appelant à statuer sur les comptes 2016	Directeur général d'YNNA Holding	1 509 976
M. Mohamed IRAQUI	Administrateur	Assemblée Générale du 7 juin 2011	AGO appelant à statuer sur les comptes 2016	Administrateur de sociétés	3
M. Mohamed CHAABI	Administrateur	Assemblée Générale du 7 juin 2011	AGO appelant à statuer sur les comptes 2016	Administrateur de sociétés	3
M. Omar CHAABI	Administrateur	Assemblée Générale du 7 juin 2011	AGO appelant à statuer sur les comptes 2016	Administrateur de sociétés	3
M. Mohamed REGBA	Administrateur Directeur Général Délégué	Assemblée Générale du 7 juin 2011	AGO appelant à statuer sur les comptes 2016	Directeur Général de SNEP	3

Source : SNEP

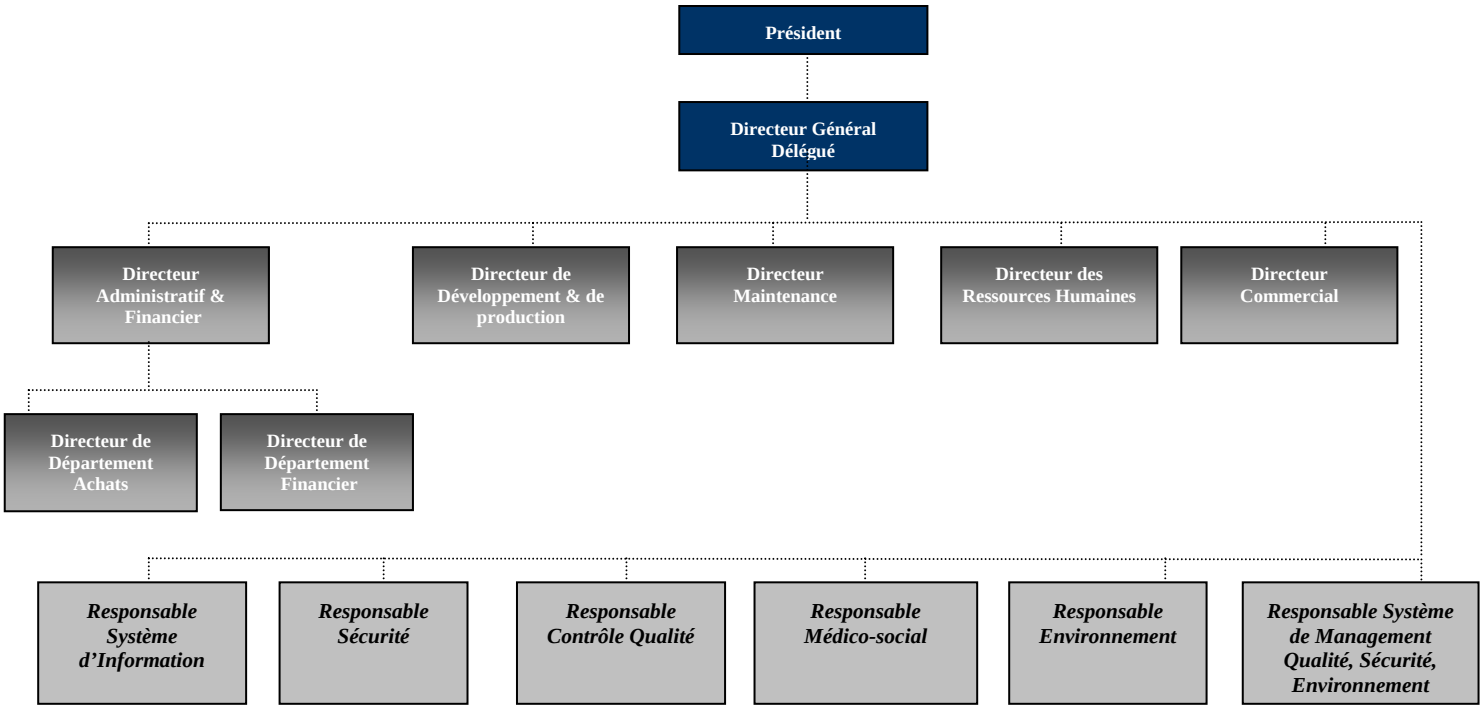
3.1 Organes de Direction

SNEP est dirigée par M. Miloud CHAABI en qualité de Président Directeur Général. M. Mohammed REGBA en assure la fonction de Directeur Général Délégué depuis avril 2004. La liste des autres principaux cadres dirigeants de la société se présente comme suit :

Nom	Fonction	Date d'entrée en fonction
M. Mohamed REGBA	Directeur Général Délégué	01/04/2004
M. Mohamed MAACHOU	Directeur Administratif et Financier	01/10/1976
M. Ali AIT ZAID	Directeur de Maintenance	01/12/1976
M. Mohamed RIFAI	Directeur de Production et Développement	01/10/1981
M. Aziz BADSSI	Directeur des Ressources Humaines/Directeur Commercial	06/05/1985
Mme Rachida EL HAJJAJI	Directeur du Département Administratif et Financier	04/01/1988
Mme Imane EL MOURABIT	Directeur du Département Achats	01/10/1991

Source : SNEP

Organigramme fonctionnel de SNEP au 30/06/2012:



Source : SNEP

III. REPARTITION DU CAPITAL

Structure et répartition du capital

A ce jour, le capital social de SNEP s'établit à M MAD 240, entièrement libéré, réparti en 2 400 000 actions de valeur nominale de MAD 100 chacune.

L'actionnariat de la Société se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions détenu	Part dans le capital	Nombre d'actions de droits de vote	Part des droits de vote
YNNA Holding	1 509 976	63 %	1 509 976	63%
M. Miloud CHAABI	15	0%	15	0%
M. Mohamed REGBA	3	0%	3	0%
M. Mohamed CHAABI	3	0%	3	0%
M. Mohamed IRAQUI	3	0%	3	0%
M. Omar CHAABI	3	0%	3	0%
Flottant en bourse	769 997	32%	769 997	32%
Actions auto-détenues[6]	120 000	5%	120 000	5%
Total	**2 400 000**	**100%**	**2 400 000**	**100%**

Source : SNEP

YNNA Holding détient directement 63% du capital social et des droits de vote de la société. SNEP possède en auto-détention 5% du capital, soit 120 000 actions, privées de droits de vote. Le reliquat, soit 32% du capital, constitue principalement le flottant en Bourse. A ce jour, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires de SNEP.

IV. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

1. Evénements récents

Sur le plan stratégique et à l'instar des principaux groupes internationaux, SNEP a décidé de renforcer sa position en cherchant à réaliser des opérations d'intégration en aval par le développement et / ou l'acquisition d'autres unités de transformation du PVC.

C'est dans le cadre de cette nouvelle vision stratégique que SNEP a décidé de suspendre en 2009 la cession prévue de sa participation restante dans le capital de DIMATIT à YNNA Holding (soit 12,5% du capital et ce, conformément aux engagements de la société à l'occasion de son introduction en bourse) et de renforcer en 2010 sa participation de 21,6% dans le capital de cette filiale pour la porter désormais à 34 %.

A travers cette montée dans le capital de DIMATIT, SNEP repositionne sa stratégie et se donne les moyens de ses ambitions de développement en tant qu'opérateur pétrochimique leader dans son activité.

Au volet des approvisionnements et suite à la fermeture du complexe pétrochimique de Ras Lanouf dans le sillage de la situation politique en Libye en 2011, la SNEP a engagé les efforts nécessaires pour sécuriser ses achats en Ethylène auprès des fournisseurs Européens.

[6] Les actions auto-détenues sont privées de droits de vote

Sur le plan commercial et pour contrecarrer les méfaits du *dumping* pratiqué par les producteurs américains de PVC, SNEP a introduit le 6 juin 2012 une requête auprès du Ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies (Département du Commerce Extérieur) pour la mise en œuvre de mesures *antidumping* sur les importations du PVC en provenance des USA conformément aux règles et procédures prévues par l'Accord *antidumping* de l'OMC. Cette requête a donné lieu le 24 juillet 2012 à l'ouverture de l'enquête *antidumping* ainsi que l'instauration de la déclaration préalable à l'importation sur les importations de PVC en provenance des Etats-Unis d'Amérique à partir du 31 juillet 2012.

Côté investissements, ces derniers demeurent principalement destinés depuis 2010 au programme d'extension des capacités de production de SNEP à 140 000 tonnes. Dans cette optique, la société a acquis un nouveau four de cracking de DCE[7], un compresseur d'hydrogène à anneau liquide et un nouveau réacteur d'oxychloration à lit fluidisé de capacité annuelle de 120 000 tonnes de DCE. Elle a également engagé des investissements de M MAD 80 pour l'acquisition d'une nouvelle unité d'électrolyse à membrane de capacité annuelle de 70 000 tonnes de soude.

2. Principaux chiffres sociaux depuis 2010

En M MAD	2010	2011	*Var 11 / 10*	Juin 2011	Juin 2012	*Var Juin 12 / Juin 11*
Chiffre d'affaires	848,3	891,7	*+5,1%*	502,1	432,8	*-13,8%*
Marge brute d'exploitation	251,7	219,3	-12,9%	117,5	79,5	-32,3%
Taux de marge brute d'exploitation	***29,0%***	***24,5%***	***-4,5 pts***	***25,3%***	***20,6%***	***-4,7 pts***
Résultat d'exploitation	80,1	45,3	-43,4%	30,3	5,7	*-81,3%*
Marge opérationnelle	***9,4%***	***5,1%***	***-4,3 pts***	***6,0%***	***1,3%***	***-4,7 pts***
Résultat financier	-10,9	-27,8	*NS*	-10,28	-24,57	*NS*
Résultat non courant	14,5	14,3	*-1,8%*	7,4	7,0	*-4,3%*
Résultat net	64,4	25,3	*-60,7%*	22,2	-14,1	*NS*
Marge nette	***7,6%***	***2,8%***	***-4,8 pts***	***4,4%***	***-3,3%***	***-7,7 pts***

Source : SNEP

2011 vs 2010 :

En dépit d'un contexte sectoriel difficile, caractérisé principalement par la hausse des niveaux des importations de PVC par les opérateurs locaux, SNEP enregistre des revenus de M MAD 891,7, en appréciation de 5,1% comparativement à une année auparavant. Cette évolution intègre un effet prix favorable (+6,32%) et un effet volume de -0,09%.

En revanche, le renchérissement conséquent du coût des intrants (combustibles et matières premières) auprès des fournisseurs européens, notamment suite à l'arrêt des achats à partir de la Lybie, non totalement répercuté sur les tarifs de vente, semble avoir affecté négativement la marge brute (-12,9% à M MAD 219,3) et le taux de marge brute (-4,5 points à 24,5%) de SNEP. La filiale pétrochimique du Groupe YNNA HOLDING privilégie ainsi le maintien de ses parts de marché en s'alignant sur les prix bas en provenance de l'importation.

Compte tenu d'une baisse moins importante des charges opératoires par rapport à la marge brute, l'EBITDA s'affaisse de 23,9% à M MAD 96,1, réduisant la marge d'EBE de plus de 4 points à 10,8%.

[7] Solvant chloré dichloréthane dont la formule chimique est $C^2H^4C^{12}$

Pour sa part, le résultat d'exploitation s'affaisse de 43,4% à M MAD 45,3, pénalisé notamment par l'alourdissement de 13,8% à M MAD 67,8 des dotations aux amortissements dans la lignée de la constatation d'une provision pour dépréciation de la valeur des stocks de M MAD 6,5. Par conséquent, la marge d'exploitation se fixe 5,1% contre 9,4% à fin 2010.

Le résultat financier creuse, quant à lui, son déficit passant de M MAD -10,9 en 2010 à M MAD -27,8, impacté principalement par l'alourdissement des dotations financières à M MAD 10,8, constatées sur les titres SNEP auto détenus dans le cadre du programme de rachat.

Pour sa part, le résultat non courant se déleste de 1,4% à M MAD 14,3, intégrant principalement un produit de cession de M MAD 30 de matériel acquis dans le cadre d'un contrat « *lease back* », ayant pour contrepartie une VNC de M MAD 30.

In fine et intégrant le retour à un taux normal d'IS de 30% contre un taux préférentiel de 22,5% une année auparavant, le résultat net recule fortement de 60,7% à M MAD 25,3, diminuant la marge nette de 4,8 points à 2,8%.

Juin 2012 vs Juin 2011 :

Dans un contexte sectoriel toujours marqué par la hausse des niveaux des importations de PVC en provenance des Etats-Unis (+37,5% au S1 2012), SNEP affiche un chiffre d'affaires de M MAD 432,8, en repli de 13,8% comparativement à une année auparavant, suite notamment à la baisse de 12,58% des volumes vendus de PVC, non compensée par la légère hausse des prix (+0,19%).

L'EBITDA recule dans une proportion supérieure de 60,9% à M MAD 21,6, en raison notamment de l'évolution défavorable du poste « variation de stocks de produits », qui passe de M MAD -36,9 à M MAD -46,6, établissant la marge d'EBE à 4,9% contre 10,8% une année auparavant. Dans cette lignée, le résultat d'exploitation se fixe à M MAD 5,7 contre M MAD 30,3 à fin juin 2011, fixant la marge opérationnelle à 1,3% contre 6,0% à fin juin 2011.

Le résultat financier creuse, quant à lui, son déficit, passant de M MAD -10,3 à M MAD -24,6, impacté principalement par la constatation d'une dotation financière de M MAD 16,5 sur les titres SNEP auto détenus dans le cadre du programme de rachat.

Intégrant un résultat non courant en quasi-stagnation à M MAD 7,0 (contre M MAD 7,4 une année auparavant), le résultat net ressort déficitaire à M MAD -14,1 contre M MAD 22,2 au terme du S1 2011.

Le périmètre de consolidation de la société :

	Périmètre au 31 décembre 2011			Périmètre au 31 décembre 2010		
Sociétés	% 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

Source : SNEP

Principaux chiffres consolidés depuis 2010

En M MAD	2010	2011	*Var 11 / 10*	Juin 2011	Juin 2012	*Var Juin 12 / Juin 11*
Chiffre d'affaires	848,3	891,7	*+5,1%*	502,1	432,8	*-13,8%*
Résultat d'exploitation	82,7	50,9	-38,5%	32,7	9,1	*-72,3%*
Marge opérationnelle	***9,7%***	***5,7%***	***-4,0 pts***	***6,5%***	***2,1%***	***-4,4 pts***
Résultat financier	-10,9	-39,3	*NS*	-20,8	-31,9	*NS*
Résultat courant des sociétés intégrées	71,7	11,6	*-83,8%*	11,9	-22,8	*NS*
RNPG	54,7	8,5	*-84,5%*	9,4	-23,9	NS
Marge nette	***6,4%***	***0,95%***	***-5,45pts***	***1,9%***	***NS***	*NS*

Source : SNEP

2011 vs 2010 :

A l'instar des comptes sociaux, le chiffre d'affaires consolidé ressort à M MAD 891,7 en 2011, en hausse de 5,1% comparativement à une année auparavant.

De son côté, le résultat d'exploitation consolidé s'affaisse de 38,5% à M MAD 50,9, établissant la marge opérationnelle à 5,7%, en retrait de 4 points par rapport à fin 2010.

Intégrant un résultat financier de M MAD -39,3 en 2011 (vs. M MAD -10,9 une année auparavant) et un résultat courant des sociétés intégrées de M MAD 11,6 (contre M MAD 71,7 à fin 2010), le RNPG diminue de 84,5% à M MAD 8,5. La marge nette se contracte ainsi de plus de 5 points à 0,95%.

Juin 2012 vs Juin 2011 :

Les revenus consolidés semestriels reculent de 13,8% à M MAD 432,8, pour un résultat d'exploitation consolidé de M MAD 9,1 (-72,3%), fixant la marge opérationnelle à 2,1%, en repli de 4,4 points comparativement à une année auparavant.

Compte tenu d'un résultat financier de M MAD -31,9 (contre M MAD -20,8 à fin juin 2011) et un résultat courant des sociétés intégrées de M MAD -22,8 (contre M MAD 11,9 une année auparavant), le RNPG ressort déficitaire à M MAD -23,9, contre M MAD 9,4 à fin juin 2011.

3. Perspectives

Dans un marché entièrement libéralisé la société ambitionne de renforcer durant les prochaines années sa compétitivité au niveau local à travers notamment l'extension de ses capacités de production de PVC qui passeront de 70 000 tonnes par an à 140 000 tonnes par an.

Nécessitant un investissement global de M MAD 650 (dont 300 millions déjà engagés), ce projet devrait permettre à la société de répondre à la croissance de la demande locale de PVC, notamment dans la perspective de l'intensification des investissements des projets structurants (BTP, projets d'assainissements, adduction d'eau potable, etc.). Dans ce sens, SNEP a investi en début d'année 2012 près de M MAD 20 pour l'installation d'un réacteur d'oxychloration à lit fluidisé et M MAD 60 pour la mise en place d'une deuxième ligne de cracking.

Sur le plan financier, SNEP projette de poursuivre à court terme ses efforts visant une meilleure optimisation de ses charges d'exploitation.

Au niveau international, la société entend capitaliser sur le renforcement de sa capacité de production afin d'exporter une partie de sa production principalement vers l'Europe, l'Afrique ou le Moyen Orient.

Enfin, la société demeure confiante quant à l'issue de l'enquête Antidumping initiée par le Ministère du Commerce et de l'Industrie pour la correction des distorsions qui caractérisent le marché du PVC marocain par l'application des mesures antidumping à l'instar d'autres pays, notamment la Turquie , le Brésil, l'Inde, la Chine, l'Australie et l'Argentine.

PARTIE IV : FACTEURS DE RISQUES

I. Risques de marché

I.1 Risque de matières premières

SNEP est exposée de façon indirecte, aux variations du prix des hydrocarbures. En effet, une part importante des coûts d'exploitation de la Société est constituée par l'achat d'éthylène, produit dérivé du pétrole.

Le prix d'éthylène subit des fluctuations qui dépendent de facteurs exogènes ne relevant pas du contrôle de SNEP, notamment politiques et économiques. SNEP s'approvisionne en partie en éthylène au travers de contrats à moyen terme.

Si une évolution à la baisse des prix d'approvisionnement en éthylène pouvait avoir un impact positif sur les coûts d'exploitation, SNEP ne pourra pas garantir une protection complète contre des fluctuations brutales ou importantes des prix à la hausse.

Néanmoins, et afin de garantir une exposition minimale aux fluctuations défavorables, SNEP exerce une veille active sur le marché international afin de constituer des stocks de réserve stratégique lorsque des opportunités de marché se présentent.

I.2 Risque de change

SNEP reçoit et effectue des paiements en devises autres que le dirham, principalement en euro, et en dollars U.S. Les comptes de SNEP étant présentés en dirham, ces produits et charges doivent être convertis au taux de change applicable. Ainsi, une variation du taux de change de ces devises par rapport au dirham impacte la valeur de ces éléments dans les comptes de SNEP, même si leur valeur reste inchangée dans leur devise d'origine. Ainsi, une baisse du dirham par rapport à ces devises aura pour effet de faire supporter à la Société une charge plus importante en dirhams.

Afin de minimiser son exposition au risque de change, SNEP accorde un délai de paiement réduit aux clients internationaux.

La Société négocie un taux de change à l'avance en ce qui concerne ses approvisionnements en éthylène.

II. Risques de concurrence

II.1 Risques liés à l'ouverture du marché marocain

SNEP doit faire face à la concurrence d'autres fournisseurs locaux ou étrangers présents aujourd'hui sur le marché du fait de la libéralisation du marché marocain du plastique et de la chimie. Ces dernières années, la SNEP a été impactée de plein fouet par la hausse des niveaux des importations de PVC par les opérateurs locaux.

Pour faire face à cette situation, la société a introduit en juin 2012 une requête auprès du ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies (Département du Commerce Extérieur) pour la mise en œuvre des mesures antidumping sur les importations du PVC en provenance des USA conformément aux règles et procédures prévues par l'Accord Antidumping de l'OMC. Cette requête a donné lieu le 24 juillet 2012 à l'ouverture de l'enquête antidumping ainsi que l'instauration de déclaration préalable à l'importation sur les importations de PVC en provenance des USA à partir du 31 juillet 2012.

II.2 Risques liés à la réglementation

Les activités de SNEP sont soumises à de nombreuses réglementations liées à la nature des produits qu'elle fabrique et commercialise. Le cadre réglementaire est susceptible d'évolutions futures qui pourraient être favorables ou défavorables à SNEP. Ces évolutions pourraient entraîner des coûts supplémentaires, ne pas être en adéquation avec le modèle de développement de SNEP ou modifier le contexte concurrentiel dans lequel pourrait évoluer la Société.

Afin de maîtriser ce risque, SNEP participe activement aux consultations du gouvernement afin de contribuer à l'élaboration des normes et réglementations.

III. Risques d'activité

III.1 Risques Environnementaux

Opérateur chimique, SNEP est exposée au risque environnemental pouvant se produire suite à des fuites dans l'usine ou au moment du transport de produits hautement inflammables.

Pour faire face à ce risque, SNEP a procédé en 2009 à l'enregistrement des produits PVC et soude caustique conformément à la règlementation européenne REACH qui vise à mieux protéger la santé humaine et l'environnement face aux risques que peuvent poser les substances chimiques.

En parallèle et dans le cadre de sa démarche volontariste de développement durable, la société a certifié son système de management intégré Qualité, Sécurité et Environnement (QSE) selon les référentiels ISO 9001 (2008), OHSAS 18001 (2007) et ISO 14001 (2004) pour ses activités de production et de ventes de produits issus de l'électrolyse (Soude, Chlore, et Eau de javel) et de produits vinyliques (PVC et Compound PVC).

III.2 Risques sociaux

Les risques sociaux sont gérés par la SNEP via une politique soutenue d'écoute et de dialogue avec les partenaires sociaux et l'implication du personnel dans la vision stratégique du Groupe.

ANNEXES

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR SNEP AU 31/12

SNEP **ETAT A1**

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

au 31/12/2011

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisations en non-valeurs	Coût d'acquisition
2. Immobilisations incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières	Prix d'achat
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Linéaire Dégressif pour les acquisitions antérieures à 2006 relatives aux installations techniques matériel et outillage.
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
Créances rattachées à des participations	En fonction du risque
Titres de participations	Valeur actuelle
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice.
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks	Coût d'achat
2. Créances	Montant de la facture TTC
3. Titres et valeurs de placement	Prix d'achat
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
Ethylène(stock)	Impact de l'écart entre le coût d'achat et la valeur actuelle à la date de clôture
PDR (Sauf stock strategique)	Selon le taux de rotation
Produits chimiques	Selon le taux de rotation et décision de l'utilisateur
Produits finis	Ecart prix de revient/prix de vente
Produit semi-fini	Impact de l'écart entre le prix de vente sur le prix de revient du PVC sur le stock MVC & DCE
Créances	Les créances contentieuses sont dépréciées en fonction de l'évalution du risque de non recouvrement
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice.
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	Non applicable
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Constituées principalement de l'amortissement dérogatoire relatif aux plus values de cession et aux immobilisations amorties selon la méthode dégressive.
3. Dettes de financement permanent	Valeur nominale
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice.
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice.
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Valeur nominale
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice.
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice.
V. TRESORERIE	
1. Trésorerie - Actif	Valeur nominale
2. Trésorerie - Passif	Valeur nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

SNEP **ETAT A2**

ETAT DES DEROGATIONS

Au 31/12/2011

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

SNEP ***ETAT A3***

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

au 31/12/2011

NATURE DES CHANGEMENTS	*JUSTIFICATION DU CHANGEMENT*	*INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS*
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux - - - - - *NEANT* - - - -	***NEANT***	***NEANT***
II. Changements affectant les règles de présentation - - - - - - ***NEANT*** - - - -	***NEANT***	***NEANT***

SNEP **ETAT B1**

DETAIL DES NON-VALEURS

31/12/2011

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
212800	Commission de conseil introduction en bourse	13 125 000,00
212800	NORTON	436 500,00
212800	SACE	701 300,00
212100	FRAIS ENREGISTREMENT ACHAT ACTIONS DIMATIT	5 512 659,00
	TOTAL	19 775 459,00

ETATS DE SYNTHESE

Comptes sociaux

- Bilan 2010, 2011 et premiers semestres 2011 et 2012

- Compte de produits et charges 2010, 2011 et premiers semestres 2011 et 2012

- Etat des soldes de gestion 2010 et 2011

- Tableau de financement des exercices 2010 et 2011

- Tableau des immobilisations autres que financières (B2) des exercices 2010 et 2011

- Tableau des Amortissements (B2 bis) des exercices 2010 et 2011

- Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3) des exercices 2010 et 2011

- Tableau des titres de participations (B4) des exercices 2010 et 2011

- Tableau des provisions des exercices 2010 et 2011 (B5)

- Tableau des créances (B6) des exercices 2010 et 2011

- Tableau des dettes (B7) des exercices 2010 et 2011

- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) de l'exercice 2011

- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9) de l'exercice 2011

- Tableau des biens en crédit bail (B10) de l'exercice 2011

- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2010 et 2011 (C2)

- Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos (C5) en 2011

Comptes consolidés

- Bilans 2010, 2011 et premiers semestres 2011 et 2012

- Compte de produits et charges 2010, 2011 et premiers semestres 2011 et 2012

- Tableau de flux de trésorerie des exercices 2010 et 2011

BILANS 2011-2010 ET PREMIERS SEMESTRES 2012 ET 2011

BILAN ACTIF — **SNEP**

Exercice clos le 31-déc.-11

	ACTIF	EXERCICE			Exercice précédent
		Brut	Amortissement & provision	Net	Net
Valeurs immobilisées	*IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)*	**19 775 459,00**	**14 455 091,80**	**5 320 367,20**	**2 625 000,00**
	* Frais préliminaires				
	* Charges à repartir sur plusieurs exercices	19 775 459,00	14 455 091,80	5 320 367,20	2 625 000,00
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**52 187 729,68**	**27 938 066,04**	**24 249 663,64**	**24 096 963,84**
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	30 178 215,74	27 938 066,04	2 240 149,70	24 096 963,84
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles	22 009 513,94		22 009 513,94	
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**1 324 258 012,08**	**1 027 792 059,90**	**296 465 952,18**	**314 342 842,64**
	* Terrains	4 937 808,20		4 937 808,20	4 937 808,20
	* Constructions	61 269 448,97	46 914 665,64	14 354 783,33	15 935 856,06
	* Installations techniques, matériel et outillage	1 176 862 909,87	952 706 173,63	224 156 736,24	243 557 750,99
	* Matériel transport	17 954 695,39	17 066 170,32	888 525,07	1 345 186,72
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	12 241 643,81	10 966 677,09	1 274 966,72	1 637 696,21
	* Autres immobilisations corporelles	153 395,21	138 373,22	15 021,99	36 626,23
	* Immobilisations corporelles en cours	50 838 110,63		50 838 110,63	46 891 918,23
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**406 012 396,50**	**43 363 539,46**	**362 648 857,04**	**319 325 117,41**
	* Prêts immobilisés	1 698 287,48	447 000,00	1 251 287,48	1 194 634,41
	* Autres créances financières	149 423 301,87	19 968 342,66	129 454 959,21	86 187 872,65
	* Titres de participation	254 890 807,15	22 948 196,80	231 942 610,35	231 942 610,35
	* Autres titres immobilisés				
	* *ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)*	**42 735,77**		**42 735,77**	**49 358,23**
	* Diminution des créances immobilisées	42 735,77		42 735,77	49 358,23
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**1 802 276 333,03**	**1 113 548 757,20**	**688 727 575,83**	**660 439 282,12**
Actif circulant	*STOCKS (F)*	**194 595 920,03**	**22 567 380,19**	**172 028 539,84**	**179 706 976,61**
	* Marchandises	315 491,20		315 491,20	90 373,20
	* Matières et fournitures, consommables	97 459 626,53	17 886 380,19	79 573 246,34	87 324 546,18
	* Produits en cours	394 070,87		394 070,87	393 335,81
	* produits intermédiaires et produits résiduels	22 821 033,51	1 553 000,00	21 268 033,51	8 948 335,13
	* Produits finis	73 605 697,92	3 128 000,00	70 477 697,92	82 950 386,29
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**417 414 473,28**	**10 905 681,79**	**406 508 791,49**	**410 179 472,18**
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	419 500,10		419 500,10	447 012,30
	* Clients et comptes rattachés	274 183 795,93	10 905 681,79	263 278 114,14	265 195 459,80
	* Personnel	490 630,16		490 630,16	1 967 886,67
	* Etat	56 438 858,20		56 438 858,20	49 912 664,12
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	83 705 800,00		83 705 800,00	89 626 117,26
	* Comptes de régularisation-Actif	2 175 888,89		2 175 888,89	3 030 332,03
	TITRES &VALEURS DE PLACEMENT (H)	**95 999 844,61**	**60 527 181,40**	**35 472 663,21**	**36 310 364,93**
	ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	**132 507,31**		**132 507,31**	**192 409,85**
	TOTAL II (F+G+H+I)	**708 142 745,23**	**94 000 243,38**	**614 142 501,85**	**626 389 223,57**
Tresorerie	*TRESORERIE-ACTIF*				
	* Chéques et valeurs à encaisser	4 475 606,82		4 475 606,82	2 070 434,97
	* Banques, TG et CCP	1 675 218,18		1 675 218,18	639 124,30
	* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
	TOTAL III	**6 220 825,00**		**6 220 825,00**	**2 779 559,27**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**2 516 639 903,26**	**1 207 549 000,58**	**1 309 090 902,68**	**1 289 608 064,96**

SNEP

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31-déc.-11

	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
Financement perlmanent	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel	240 000 000,00	240 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecarts de réevaluation		
	* Réserve légale	24 000 000,00	24 000 000,00
	* Autres réserves	71 075 142,18	71 075 142,18
	* Report à nouveau	127 952 641,24	93 369 485,30
	* Résultat nets en instance d'affectation		
	* Résultat net de l'exercice	25 315 379,24	64 346 421,94
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**488 343 162,66**	**492 791 049,42**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**84 265 976,91**	**98 624 269,51**
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées	84 265 976,91	98 624 269,51
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	**52 164 946,47**	**37 869 061,96**
	* Autres dettes de financement	52 164 946,47	37 869 061,96
	PROVISIONS DURABLES POUR PERTES & CHARGES (D)	**1 852 925,47**	**1 942 240,93**
	* Provisions pour risques	1 852 925,47	1 942 240,93
	* Provisions pour charges (impôts)		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	**2 436 098,60**	**2 432 122,00**
	* Augmentation des créances immobilisées	2 436 098,60	2 432 122,00
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	**629 063 110,11**	**633 658 743,82**
Passif circulant	*DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)*	**224 975 088,70**	**205 505 521,76**
	* Fournisseurs et comptes rattachés	145 404 254,01	145 277 040,24
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	131 343,96	63 221,30
	* Personnel	5 039 278,55	639 408,53
	* Organisme sociaux credd	4 228 584,12	4 277 587,76
	* Etat	58 231 361,84	49 301 203,40
	* Comptes d'associés	4 748,50	3 534,50
	* Autres créanciers	11 790 239,02	5 512 170,62
	* Comptes de regularisation passif	145 278,70	431 355,41
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES & ch	**132 507,31**	**192 409,85**
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants	**565 920,00**	**665 350,78**
	Total II (F+G+H)	**225 673 516,01**	**206 363 282,39**
Trésorerie	TRESORERIE PASSIF		
	* Crédits d'escompte	66 159 820,25	109 812 795,70
	* Crédits de trésorerie	92 493 832,00	268 394 133,83
	* Banques de régularisation	295 700 624,31	71 379 109,22
	Total III	**454 354 276,56**	**449 586 038,75**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**1 309 090 902,68**	**1 289 608 064,96**

BILAN ACTIF

SNEP

Exercice clos le 31-déc.-10

	ACTIF	EXERCICE			Exercice précédent
		Brut	Amortissement & provision	Net	Net
Valeurs immobilisées	***IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)***	**13 125 000,00**	**10 500 000,00**	**2 625 000,00**	**5 250 000,00**
	* Frais préliminaires				
	* Charges à repartir sur plusieurs exercices	13 125 000,00	10 500 000,00	2 625 000,00	5 250 000,00
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**49 826 239,68**	**25 729 275,84**	**24 096 963,84**	**6 365 593,93**
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	49 826 239,68	25 729 275,84	24 096 963,84	6 365 593,93
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**1 304 577 508,94**	**990 234 666,30**	**314 342 842,64**	**350 726 305,30**
	* Terrains	4 937 808,20		4 937 808,20	4 937 808,20
	* Constructions	60 787 837,76	44 851 981,70	15 935 856,06	17 284 148,02
	* Installations techniques, matériel et outillage	1 160 719 848,10	917 162 097,11	243 557 750,99	262 929 925,48
	* Matériel transport	18 977 652,88	17 632 466,16	1 345 186,72	1 815 074,66
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	12 109 048,56	10 471 352,35	1 637 696,21	1 993 533,38
	* Autres immobilisations corporelles	153 395,21	116 768,98	36 626,23	60 940,27
	* Immobilisations corporelles en cours	46 891 918,23		46 891 918,23	61 704 875,29
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**362 241 656,87**	**42 916 539,46**	**319 325 117,41**	**326 435 593,10**
	* Prêts immobilisés	1 194 634,41		1 194 634,41	1 785 664,98
	* Autres créances financières	106 156 215,31	19 968 342,66	86 187 872,65	276 462 608,12
	* Titres de participation	254 890 807,15	22 948 196,80	231 942 610,35	48 187 320,00
	* Autres titres immobilisés				
	* ***ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)***	**49 358,23**		**49 358,23**	**53 046,28**
	* Diminution des créances immobilisées	49 358,23		49 358,23	53 046,28
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**1 729 819 763,72**	**1 069 380 481,60**	**660 439 282,12**	**688 830 538,61**
Actif circulant	***STOCKS (F)***	**195 773 856,32**	**16 066 879,71**	**179 706 976,61**	**185 769 699,21**
	* Marchandises	90 373,20		90 373,20	307 231,34
	* Matières et fournitures, consommables	103 391 425,89	16 066 879,71	87 324 546,18	113 662 612,69
	* Produits en cours	393 335,81		393 335,81	163 504,69
	* produits intermédiaires et produits résiduels	8 948 335,13		8 948 335,13	5 068 611,77
	* Produits finis	82 950 386,29		82 950 386,29	66 567 738,72
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**421 069 514,84**	**10 890 042,66**	**410 179 472,18**	**373 491 838,02**
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	447 012,30		447 012,30	914 796,14
	* Clients et comptes rattachés	276 085 502,46	10 890 042,66	265 195 459,80	237 027 905,84
	* Personnel deb	1 967 886,67		1 967 886,67	2 294 890,23
	* Etat deb	49 912 664,12		49 912 664,12	46 981 129,78
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	89 626 117,26		89 626 117,26	83 926 532,28
	* Comptes de régularisation-Actif	3 030 332,03		3 030 332,03	2 346 583,75
	TITRES &VALEURS DE PLACEMENT (H)	**86 016 127,55**	**49 705 752,62**	**36 310 364,93**	**27 056 445,00**
	ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	**192 409,85**		**192 409,85**	**233 700,00**
	TOTAL II (F+G+H+I)	**703 051 908,56**	**76 662 634,99**	**626 389 223,57**	**586 551 682,23**
Tresorerie	***TRESORERIE-ACTIF***				
	* Chéques et valeurs à encaisser	2 070 434,97		2 070 434,97	1 657 743,83
	* Banques, TG et CCP	639 124,30		639 124,30	46 302 180,99
	* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
	TOTAL III	**2 779 559,27**		**2 779 559,27**	**48 029 924,82**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**2 435 651 231,55**	**1 146 043 156,59**	**1 289 608 064,96**	**1 323 412 145,66**

SNEP

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31-déc.-10

	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
Financement perlmanent	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel	240 000 000,00	240 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecarts de réevaluation		
	* Réserve légale	24 000 000,00	24 000 000,00
	* Autres réserves	71 075 142,18	71 075 142,18
	* Report à nouveau	93 369 485,30	64 218 128,65
	* Résultat nets en instance d'affectation		
	* Résultat net de l'exercice	64 346 421,94	66 578 540,65
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**492 791 049,42**	**465 871 811,48**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**98 624 269,51**	**113 808 895,93**
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées	98 624 269,51	113 808 895,93
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	**37 869 061,96**	**49 200 176,52**
	* Autres dettes de financement	37 869 061,96	49 200 176,52
	PROVISIONS DURABLES POUR PERTES & CHARGES (D)	**1 942 240,93**	**815 606,98**
	* Provisions pour risques	1 942 240,93	815 606,98
	* Provisions pour charges (impôts)		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	**2 432 122,00**	**2 720 425,87**
	* Augmentation des créances immobilisées	2 432 122,00	2 720 425,87
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	**633 658 743,82**	**632 416 916,78**
Passif circulant	***DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)***	**205 505 521,76**	**192 520 372,63**
	* Fournisseurs et comptes rattachés	145 277 040,24	139 474 760,57
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	63 221,30	185 398,98
	* Personnel	639 408,53	700 118,07
	* Organisme sociaux credd	4 277 587,76	4 413 222,64
	* Etat	49 301 203,40	43 735 611,24
	* Comptes d'associés crediteurs	3 534,50	3 006,50
	* Autres créanciers	5 512 170,62	3 740 887,72
	* Comptes de regularisation passif	431 355,41	267 366,91
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES & ch	**192 409,85**	**234 163,60**
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants	**665 350,78**	**336 287,81**
	Total II (F+G+H)	**206 363 282,39**	**193 090 824,04**
Trésorerie	TRESORERIE PASSIF		
	* Crédits d'escompte	109 812 795,70	105 882 225,78
	* Crédits de trésorerie	268 394 133,83	265 742 339,90
	* Banques de régularisation	71 379 109,22	126 279 839,16
	Total III	**449 586 038,75**	**497 904 404,84**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**1 289 608 064,96**	**1 323 412 145,66**

BILAN ACTIF

SNEP

AU 30-juin-12

	ACTIF	SEMESTRE			Exercice précèdent
		Brut	Amortissement & provision	Net	Net
Valeurs immobilisées	***IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)***	**19 775 459,00**	**15 459 229,70**	**4 316 229,30**	**5 320 367,20**
	* Frais préliminaires				
	* Charges à repartir sur plusieurs exercices	19 775 459,00	15 459 229,70	4 316 229,30	5 320 367,20
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**52 187 729,68**	**28 603 111,94**	**23 584 617,74**	**24 249 663,64**
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	30 178 215,74	28 603 111,94	1 575 103,80	2 240 149,70
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles	22 009 513,94		22 009 513,94	22 009 513,94
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**1 349 706 611,26**	**1 046 862 793,21**	**302 843 818,05**	**296 465 952,18**
	* Terrains	4 937 808,20		4 937 808,20	4 937 808,20
	* Constructions	61 378 248,97	47 960 983,87	13 417 265,10	14 354 783,33
	* Installations techniques, matériel et outillage	1 177 542 910,33	970 390 453,33	207 152 457,00	224 156 736,24
	* Matériel transport	17 954 695,39	17 197 754,01	756 941,38	888 525,07
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	12 294 643,81	11 173 671,53	1 120 972,28	1 274 966,72
	* Autres immobilisations corporelles	153 395,21	139 930,47	13 464,74	15 021,99
	* Immobilisations corporelles en cours	75 444 909,35		75 444 909,35	50 838 110,63
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**405 553 053,23**	**43 363 539,46**	**362 189 513,77**	**362 648 857,04**
	* Prêts immobilisés	1 450 763,03		1 450 763,03	1 251 287,48
	* Autres créances financières	149 211 483,05	20 415 342,66	128 796 140,39	129 454 959,21
	* Titres de participation	254 890 807,15	22 948 196,80	231 942 610,35	231 942 610,35
	* Autres titres immobilisés				
	* ***ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)***	**37 941,31**		**37 941,31**	**42 735,77**
	* Diminution des créances immobilisées	37 941,31		37 941,31	42 735,77
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 827 260 794,48	1 134 288 674,31	692 972 120,17	688 727 575,83
Actif circulant	***STOCKS (F)***	**162 076 707,39**	**15 566 363,09**	**146 510 344,30**	**172 028 539,84**
	* Marchandises	402 362,72		402 362,72	315 491,20
	* Matières et fournitures, consommables	111 434 257,97	15 566 363,09	95 867 894,88	79 573 246,34
	* Produits en cours	27 998,21		27 998,21	394 070,87
	* produits intermédiaires et produits résiduels	21 230 202,24		21 230 202,24	21 268 033,51
	* Produits finis	28 981 886,25		28 981 886,25	70 477 697,92
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**466 647 608,99**	**10 905 681,79**	**455 741 927,20**	**406 508 791,49**
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	437 639,80		437 639,80	419 500,10
	* Clients et comptes rattachés	303 826 857,76	10 905 681,79	292 921 175,97	263 278 114,14
	* Personnel	355 891,62		355 891,62	490 630,16
	* Etat	65 068 255,05		65 068 255,05	56 438 858,20
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	89 344 625,92		89 344 625,92	83 705 800,00
	* Comptes de régularisation-Actif	7 614 338,84		7 614 338,84	2 175 888,89
	TITRES &VALEURS DE PLACEMENT (H)	**96 612 068,96**	**76 891 200,00**	**19 720 868,96**	**35 472 663,21**
	ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	**92 800,00**		**92 800,00**	**132 507,31**
	TOTAL II (F+G+H+I)	725 429 185,34	103 363 244,88	622 065 940,46	614 142 501,85
Trésorerie	***TRESORERIE-ACTIF***				
	* Chèques et valeurs à encaisser	5 996 960,61		5 996 960,61	4 475 606,82
	* Banques, TG et CCP	1 771 470,57		1 771 470,57	1 675 218,18
	* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
	TOTAL III	**7 838 431,18**		**7 838 431,18**	**6 220 825,00**
	TOTAL GENERAL I+II+III	2 560 528 411,00	1 237 651 919,19	1 322 876 491,81	1 309 090 902,68

SNEP

BILAN PASSIF

AU 30-juin-12

	PASSIF		SEMESTRE	Exercice précédent
Financement permanent	**CAPITAUX PROPRES**			
	* Capital social ou personnel		240 000 000,00	240 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
	* Ecarts de réévaluation			
	* Réserve légale		24 000 000,00	24 000 000,00
	* Autres réserves		71 075 142,18	71 075 142,18
	* Report à nouveau		153 268 020,48	127 952 641,24
	* Résultat nets en instance d'affectation			
	* Résultat net de l'exercice		-14 065 337,73	25 315 379,24
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	***(A)***	**474 277 824,93**	**488 343 162,66**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	***(B)***	**77 223 206,64**	**84 265 976,91**
	* Subvention d'investissement			
	* Provisions réglementées		77 223 206,64	84 265 976,91
	DETTES DE FINANCEMENT	***(C)***	**46 104 034,29**	**52 164 946,47**
	* Autres dettes de financement		46 104 034,29	52 164 946,47
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)		**1 821 721,09**	**1 852 925,47**
	* Provisions pour risques		1 821 721,09	1 852 925,47
	* Provisions pour charges (impôts)			
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF	***(E)***	**2 217 385,32**	**2 436 098,60**
	* Augmentation des créances immobilisées		2 217 385,32	2 436 098,60
	* Diminution des dettes de financement			
	Total I(A+B+C+D+E)		601 644 172,27	629 063 110,11
Passif circulant	***DETTES DU PASSIF CIRCULANT***	***(F)***	**241 018 879,72**	**224 975 088,70**
	* Fournisseurs et comptes rattachés		137 022 745,46	145 404 254,01
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		6 964 178,35	131 343,96
	* Personnel		4 276 788,62	5 039 278,55
	* Organisme sociaux		3 427 015,28	4 228 584,12
	* Etat		66 031 734,61	58 231 361,84
	* Comptes d'associés		4 712,50	4 748,50
	* Autres créanciers		23 129 489,14	11 790 239,02
	* Comptes de régularisation passif		162 215,76	145 278,70
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES		**94 107,31**	**132 507,31**
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants		**16 400,00**	**565 920,00**
	Total II (F+G+H)		241 129 387,03	225 673 516,01
Trésorerie	**TRESORERIE PASSIF**			
	* Crédits d'escompte		79 815 339,87	66 159 820,25
	* Crédits de trésorerie		262 505 265,53	92 493 832,00
	* Banques de régularisation		137 782 327,11	295 700 624,31
	Total III		**480 102 932,51**	**454 354 276,56**
	TOTAL GENERAL I+II+III		1 322 876 491,81	1 309 090 902,68

BILAN ACTIF

SNEP

Exercice clos le 30-juin-11

	ACTIF	EXERCICE			Exercice précédent
		Brut	Amortissement & provision	Net	Net
Valeurs immobilisées	***IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)***	**18 637 659,00**	**12 363 765,90**	**6 273 893,10**	**2 625 000,00**
	* Frais préliminaires	0,00			0,00
	* Charges à repartir sur plusieurs exercices	18 637 659,00	12 363 765,90	6 273 893,10	2 625 000,00
	* Primes de remboursement des obligations	0,00		0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**49 936 239,68**	**26 826 795,94**	**23 109 443,74**	**24 096 963,84**
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00			0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	29 958 215,74	26 826 795,94	3 131 419,80	24 096 963,84
	* Fonds commercial	0,00			0,00
	* Autres immobilisations incorporelles	19 978 023,94		19 978 023,94	
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**1 314 409 158,89**	**1 007 754 296,75**	**306 654 862,14**	**314 342 842,64**
	* Terrains	4 937 808,20		4 937 808,20	4 937 808,20
	* Constructions	60 787 837,76	45 876 588,27	14 911 249,49	15 935 856,06
	* Installations techniques, matériel et outillage	1 172 830 153,67	934 218 309,43	238 611 844,24	243 557 750,99
	* Matériel transport	17 954 695,39	16 830 443,50	1 124 251,89	1 345 186,72
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	12 273 057,15	10 712 186,57	1 560 870,58	1 637 696,21
	* Autres immobilisations corporelles	153 395,21	116 768,98	36 626,23	36 626,23
	* Immobilisations corporelles en cours	45 472 211,51		45 472 211,51	46 891 918,23
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**372 546 956,85**	**42 916 539,46**	**329 630 417,39**	**319 325 117,41**
	* Prêts immobilisés	1 194 634,41		1 194 634,41	1 194 634,41
	* Autres créances financières	116 461 515,29	19 968 342,66	96 493 172,63	86 187 872,65
	* Titres de participation	254 890 807,15	22 948 196,80	231 942 610,35	231 942 610,35
	* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* ***ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)***	**56 333,45**	**0,00**	**56 333,45**	**49 358,23**
	* Diminution des créances immobilisées	56 333,45	0,00	56 333,45	49 358,23
	* Augmentation des dettes financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**1 755 586 347,87**	**1 089 861 398,05**	**665 724 949,82**	**660 439 282,12**
Actif circulant	***STOCKS (F)***	**200 877 399,08**	**16 920 682,42**	**183 956 716,66**	**179 706 976,61**
	* Marchandises	228 003,22	0,00	228 003,22	90 373,20
	* Matières et fournitures, consommables	145 299 271,69	16 920 682,42	128 378 589,27	87 324 546,18
	* Produits en cours	311 078,70	0,00	311 078,70	393 335,81
	* produits intermédiaires et produits résiduels	8 623 368,58	0,00	8 623 368,58	8 948 335,13
	* Produits finis	46 415 676,89	0,00	46 415 676,89	82 950 386,29
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**570 701 283,69**	**10 905 681,79**	**559 795 601,90**	**410 179 472,18**
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	766 316,50		766 316,50	447 012,30
	* Clients et comptes rattachés	393 236 868,60	10 905 681,79	382 331 186,81	265 195 459,80
	* Personnel deb	1 125 006,42		1 125 006,42	1 967 886,67
	* Etat deb	73 313 237,15		73 313 237,15	49 912 664,12
	* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
	* Autres débiteurs	93 835 367,94		93 835 367,94	89 626 117,26
	* Comptes de régularisation-Actif	8 424 487,08		8 424 487,08	3 030 332,03
	TITRES &VALEURS DE PLACEMENT (H)	**93 802 524,97**	**56 482 157,72**	**37 320 367,25**	**36 310 364,93**
	ECART DE CONVERSION ACTIF (I)	**213 526,58**		**213 526,58**	**192 409,85**
	TOTAL II (F+G+H+I)	**865 594 734,32**	**84 308 521,93**	**781 286 212,39**	**626 389 223,57**
Tresorerie	***TRESORERIE-ACTIF***				
	* Chéques et valeurs à encaisser	76 040,00		76 040,00	2 070 434,97
	* Banques, TG et CCP	1 751 507,01		1 751 507,01	639 124,30
	* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
	TOTAL III	**1 897 547,01**	**0,00**	**1 897 547,01**	**2 779 559,27**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**2 623 078 629,20**	**1 174 169 919,98**	**1 448 908 709,22**	**1 289 608 064,96**

SNEP

BILAN PASSIF

Exercice clos le 30-juin-11

	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
Financement perlmanent	**CAPITAUX PROPRES**		
	* Capital social ou personnel	240 000 000,00	240 000 000,00
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecarts de réevaluation		
	* Réserve légale	24 000 000,00	24 000 000,00
	* Autres réserves	71 075 142,18	71 075 142,18
	* Report à nouveau	127 952 641,24	93 369 485,30
	* Résultat nets en instance d'affectation	0,00	0,00
	* Résultat net de l'exercice	22 229 123,21	64 346 421,94
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**485 256 906,63**	**492 791 049,42**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**91 445 123,20**	**98 624 269,51**
	* Subvention d'investissement	0,00	0,00
	* Provisions réglementées	91 445 123,20	98 624 269,51
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	**31 972 044,87**	**37 869 061,96**
	* Autres dettes de financement	31 972 044,87	37 869 061,96
	PROVISIONS DURABLES POUR PERTES & CHARGES (D)	**1 998 377,59**	**1 942 240,93**
	* Provisions pour risques	1 998 377,59	1 942 240,93
	* Provisions pour charges (impôts)	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	**2 742 297,20**	**2 432 122,00**
	* Augmentation des créances immobilisées	2 742 297,20	2 432 122,00
	* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	Total I(A+B+C+D+E)	**613 414 749,49**	**633 658 743,82**
Passif circulant	***DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)***	**283 547 933,39**	**205 505 521,76**
	* Fournisseurs et comptes rattachés	160 392 613,61	145 277 040,24
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	14 424 039,70	63 221,30
	* Personnel cred	2 239 841,15	639 408,53
	* Organisme sociaux credd	3 795 775,97	4 277 587,76
	* Etat cred	79 395 135,38	49 301 203,40
	* Comptes d'associés crediteurs	19 634 397,50	3 534,50
	* Autres créanciers	3 635 133,18	5 512 170,62
	* Comptes de regularisation passif	30 996,90	431 355,41
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES & ch	**213 526,58**	**192 409,85**
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants	**276 475,50**	**665 350,78**
	Total II (F+G+H)	**284 037 935,47**	**206 363 282,39**
Trésorerie	**TRESORERIE PASSIF**		
	* Crédits d'escompte	144 193 966,28	109 812 795,70
	* Crédits de trésorerie	328 075 215,25	268 394 133,83
	* Banques de régularisation	79 186 842,73	71 379 109,22
	Total II (F+G+H)	**551 456 024,26**	**449 586 038,75**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**1 448 908 709,22**	**1 289 608 064,96**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) **SNEP**

Exercice du 01/01/11 au 31/12/11

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2	3=2+1	4
EXPLOITATION	I	*PRODUITS D'EXPLOITATION*				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	1 266 275,00		1 266 275,00	678 987,50
		* Ventes de biens et services produits	890 402 289,30		890 402 289,30	847 670 041,09
		* Variation de stocks de produits (1)	4 528 745,07		4 528 745,07	20 492 202,05
		* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-meme				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	1 509 768,17		1 509 768,17	1 589 322,67
		* Reprises d'exploitation:	20 896 415,09		20 896 415,09	17 232 638,97
		Total I	**918 603 492,63**		**918 603 492,63**	**887 663 192,28**
	II	*CHARGES D'EXPLOITATION*				
		* Achats revendus(2) de marchandises	1 120 078,97		1 120 078,97	635 441,16
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	675 613 893,20	1 673,92	675 615 567,12	616 465 314,95
		* Autres charges externes	43 029 873,98	107 976,62	43 137 850,60	43 001 540,87
		* Impôts et taxes	6 677 511,86		6 677 511,86	6 453 081,18
		* Charges de personnel	73 550 740,37		73 550 740,37	76 042 577,17
		* Autres charges d'exploitation	5 375 577,80		5 375 577,80	5 425 573,71
		* Dotations d'exploitation	67 812 428,94		67 812 428,94	59 587 886,08
		Total II	**873 180 105,12**	**109 650,54**	**873 289 755,66**	**807 611 415,12**
	III	***RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)***			**45 313 736,97**	**80 051 777,16**
FINANCIERS	IV	*PRODUITS FINANCIERS*				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	10 139 400,00		10 139 400,00	5 924 549,00
		* Gains de change	1 753 691,46		1 753 691,46	1 328 556,87
		* Interêts et autres produits financiers	5 692 558,18		5 692 558,18	17 012 416,88
		* Reprises financières : transfert charges	241 768,08		241 768,08	287 209,88
		Total IV	**17 827 417,72**		**17 827 417,72**	**24 552 732,63**
	V	*CHARGES FINANCIERES*				
		* Charges d'interêts	30 759 848,09		30 759 848,09	27 836 590,14
		* Pertes de change	3 109 843,36		3 109 843,36	3 959 974,02
		* Autres charges financières	859 034,12		859 034,12	806 974,66
		* Dotations finacières	10 996 661,86		10 996 661,86	2 902 241,70
		Total IV	**45 725 387,43**		**45 725 387,43**	**35 505 780,52**
	VII	**RESULTAT FINANCIER (IV-V)**			**-27 897 969,71**	**-10 953 047,89**
	VII	**RESULTAT COURANT (III+VI)**			**17 415 767,26**	**69 098 729,27**

1) Variation de stocks: stock final-stock initial; augmentation(+);diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés: acahts-variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) SNEP

Exercice du 01/01/11 au 31/12/11

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS concernant les exercices précédent 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	VII	RESULTAT COURANT (reports)			17 415 767,26	69 098 729,27
NON COURANT	VIII	*PRODUITS NON COURANTS*				
		* Produits des cessions d'immobilisations	30 360 787,83		30 360 787,83	
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants				560 149,25
		* Reprises non courantes ; transferts de charg	14 358 444,30		14 358 444,30	15 184 626,42
		Total VIII	**44 719 232,13**		**44 719 232,13**	**15 744 775,67**
	IX	*CHARGES NON COURANTES*				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	30 184 787,83		30 184 787,83	
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	227 850,62		227 850,62	46 954,00
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	151,70		151,70	1 130 322,00
		Total IX	**30 412 790,15**		**30 412 790,15**	**1 177 276,00**
	X	*RESULTAT NON COURANT*			**14 306 441,98**	**14 567 499,67**
	XI	*RESULTAT AVANT IMPÔTS*			**31 722 209,24**	**83 666 228,94**
	XII	**Impôts sur les societes**	6 406 830,00		6 406 830,00	19 319 807,00
	XIII	*RESULTAT NET*			**25 315 379,24**	**64 346 421,94**
	XIV	**TOTAL DES PRODUITS I+IV+VIII**			**981 150 142,48**	**927 960 700,58**
	XV	**TOTAL DES CHARGES II+V+IX+XIII**			**955 834 763,24**	**863 614 278,64**
	XVI	**RESULTAT NET (toal des produits-total des charges)**			**25 315 379,24**	**64 346 421,94**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) SNEP

Exercice du 01/01/10 au 31/12/10

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS concernant les exercices précédent 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
EXPLOITATION	I	*PRODUITS D'EXPLOITATION*				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	678 987,50		678 987,50	1 014 175,00
		* Ventes de biens et services produits	847 670 041,09		847 670 041,09	790 946 778,76
		* Variation de stocks de produits (1)	20 492 202,05		20 492 202,05	21 829 019,86
		* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-meme				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	1 589 322,67		1 589 322,67	1 641 944,10
		* Reprises d'exploitation:	17 232 638,97		17 232 638,97	15 779 848,90
		Total I	**887 663 192,28**		**887 663 192,28**	**831 211 766,62**
	II	*CHARGES D'EXPLOITATION*				
		* Achats revendus(2) de marchandises	635 441,16		635 441,16	935 391,26
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	616 002 667,95	462 647,00	616 465 314,95	549 980 466,43
		* Autres charges externes	42 958 757,92	42 782,95	43 001 540,87	42 956 745,86
		* Impôts et taxes	6 453 081,18		6 453 081,18	7 318 302,77
		* Charges de personnel	75 678 025,93	364 551,24	76 042 577,17	78 238 363,63
		* Autres charges d'exploitation	5 425 573,71		5 425 573,71	5 499 999,86
		* Dotations d'exploitation	59 587 886,08		59 587 886,08	57 528 118,66
		Total II	**806 741 433,93**	**869 981,19**	**807 611 415,12**	**742 457 388,47**
	III	***RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)***			**80 051 777,16**	**88 754 378,15**
FINANCIERS	IV	*PRODUITS FINANCIERS*				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	5 924 549,00		5 924 549,00	4 722 465,00
		* Gains de change	1 328 556,87		1 328 556,87	920 693,68
		* Interêts et autres produits financiers	17 012 416,88		17 012 416,88	18 265 356,99
		* Reprises financières : transfert charges	287 209,88		287 209,88	312 928,77
		Total IV	**24 552 732,63**		**24 552 732,63**	**24 221 444,44**
	V	*CHARGES FINANCIERES*				
		* Charges d'interêts	27 836 590,14		27 836 590,14	26 359 218,56
		* Pertes de change	3 959 974,02		3 959 974,02	3 731 948,05
		* Autres charges financières	806 974,66		806 974,66	975 289,18
		* Dotations finacières	2 902 241,70		2 902 241,70	9 285 294,28
		Total IV	**35 505 780,52**		**35 505 780,52**	**40 351 750,07**
	VII	**RESULTAT FINANCIER (IV-V)**			**-10 953 047,89**	**-16 130 305,63**
	VII	**RESULTAT COURANT (III+VI)**			**69 098 729,27**	**72 624 072,52**

1) Variation de stocks: stock final-stock initial; augmentation(+);diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés: acahts-variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) SNEP

Exercice du 01/01/10 au 31/12/10

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS concernant les exercices précédent 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**69 098 729,27**	**72 624 072,52**
NON COURANT	VIII	***PRODUITS NON COURANTS***				
		* Produits des cessions d'immobilisations				
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants	560 149,25		560 149,25	
		* Reprises non courantes ; transferts de charg	15 184 626,42		15 184 626,42	12 471 455,02
		Total VIII	**15 744 775,67**		**15 744 775,67**	**12 471 455,02**
	IX	***CHARGES NON COURANTES***				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	46 954,00		46 954,00	347 937,99
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 130 322,00		1 130 322,00	1,90
		Total IX	**1 177 276,00**		**1 177 276,00**	**347 939,89**
	X	***RESULTAT NON COURANT***			**14 567 499,67**	**12 123 515,13**
	XI	***RESULTAT AVANT IMPÔTS***			**83 666 228,94**	**84 747 587,65**
	XII	**Impôts sur les societes**	17 662 911,00	1 656 896,00	19 319 807,00	18 169 047,00
	XIII	***RESULTAT NET***			**64 346 421,94**	**66 578 540,65**
	XIV	**TOTAL DES PRODUITS I+IV+VIII**			**927 960 700,58**	**867 904 666,08**
	XV	**TOTAL DES CHARGES II+V+IX+XIII**			**863 614 278,64**	**801 326 125,43**
	XVI	**RESULTAT NET (toal des produits-total des charges)**			**64 346 421,94**	**66 578 540,65**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) SNEP

Semestre du 01/01/12 au 30/06/12

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DU SEMESTRE	TOTAUX 1ER SEMESTRE EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
			1	2	3=2+1	4
EXPLOITATION	I	***PRODUITS D'EXPLOITATION***				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	643 950,00		643 950,00	578 550,00
		* Ventes de biens et services produits	432 135 161,36		432 135 161,36	501 480 075,26
		* Variation de stocks de produits (1)	-46 580 715,60		-46 580 715,60	-36 941 933,06
		* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-meme				
		* Subventions d'exploitation				
		* Autres produits d'exploitation	621 650,79		621 650,79	752 035,47
		* Reprises d'exploitation; transfert de charges	22 680 837,46		22 680 837,46	16 684 225,55
		Total I	**409 500 884,01**		**409 500 884,01**	**482 552 953,22**
	II	***CHARGES D'EXPLOITATION***				
		* Achats revendus(2) de marchandises	543 672,44		543 672,44	513 933,62
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	306 075 316,73	4 928,63	306 080 245,36	347 084 880,64
		* Autres charges externes	19 436 856,95	273 938,82	19 710 795,77	23 302 974,04
		* Impôts et taxes	3 362 471,14		3 362 471,14	3 400 771,92
		* Charges de personnel	35 323 656,96		35 323 656,96	36 658 915,29
		* Autres charges d'exploitation	2 500 000,00		2 500 000,00	2 723 501,00
		* Dotations d'exploitation	36 306 280,11		36 306 280,11	38 527 533,46
		Total II	**403 548 254,33**	**278 867,45**	**403 827 121,78**	**452 212 509,97**
	III	***RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)***			**5 673 762,23**	**30 340 443,25**
FINANCIERS	IV	***PRODUITS FINANCIERS***				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	5 659 200,00		5 659 200,00	10 139 400,00
		* Gains de change	950 550,03		950 550,03	593 472,78
		* Interêts et autres produits financiers	3 147 732,88		3 147 732,88	2 593 577,10
		* Reprises financières : transfert charges	173 935,77		173 935,77	241 768,08
		Total IV	**9 931 418,68**		**9 931 418,68**	**13 568 217,96**
	V	***CHARGES FINANCIERES***				
		* Charges d'interêts	15 182 319,63		15 182 319,63	14 393 988,57
		* Pertes de change	2 483 588,08		2 483 588,08	2 031 372,38
		* Autres charges financières	336 083,29		336 083,29	375 085,23
		* Dotations finacières	16 494 759,91		16 494 759,91	7 046 255,13
		Total IV	**34 496 750,91**		**34 496 750,91**	**23 846 701,31**
	VII	**RESULTAT FINANCIER (IV-V)**			**-24 565 332,23**	**-10 278 483,35**
	VII	**RESULTAT COURANT (III+VI)**			**-18 891 570,00**	**20 061 959,90**

1) Variation de stocks: stock final-stock initial; augmentation(+);diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés: acahts-variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) SNEP

Exercice du 02/01/12 au 30/06/12

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS concernant les exercices précédent 2	TOTAUX DU SEMESTRE 3=2+1	TOTAUX 1ER SEMESTRE EXERCICE PRECEDENT 4
	VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**-18 891 570,00**	**20 061 959,90**
NON COURANT	VIII	***PRODUITS NON COURANTS***				
		* Produits des cessions d'immobilisations				30 360 787,83
		* Subventions d'équilibre				
		* Reprises sur subventions d'investissement				
		* Autres produits non courants				
		* Reprises non courantes ; transferts de charges	7 042 770,27		7 042 770,27	7 179 146,31
		Total VIII	**7 042 770,27**		**7 042 770,27**	**37 539 934,14**
	IX	***CHARGES NON COURANTES***				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				30 184 787,83
		* Subventions accordées				
		* Autres charges non courantes	746,00		746,00	545,00
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		Total IX	**746,00**		**746,00**	**30 185 332,83**
	X	***RESULTAT NON COURANT***			**7 042 024,27**	**7 354 601,31**
	XI	***RESULTAT AVANT IMPÔTS***			**-11 849 545,73**	**27 416 561,21**
	XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**	2 215 792,00		2 215 792,00	5 187 438,00
	XIII	***RESULTAT NET***			**-14 065 337,73**	**22 229 123,21**
	XIV	**TOTAL DES PRODUITS I+IV+VIII**			**426 475 072,96**	**533 661 105,32**
	XV	**TOTAL DES CHARGES II+V+IX+XIII**			**440 540 410,69**	**511 431 982,11**
	XVI	**RESULTAT NET (toal des produits-total des charges)**			**-14 065 337,73**	**22 229 123,21**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) **SNEP**

Exercice du 01/01/11 au 30/06/11

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2	3=2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
EXPLOITATION	I	***PRODUITS D'EXPLOITATION***				
		* Ventes de marchandises (en l'état)	578 550,00		578 550,00	272 262,50
		* Ventes de biens et services produits	501 480 075,26		501 480 075,26	415 819 772,70
		* Variation de stocks de produits (1)	-36 941 933,06		-36 941 933,06	4 111 764,12
		* Immobilisations produites par l'entre-prise pour elle-meme	0,00		0,00	0,00
		* Subventions d'exploitation	0,00		0,00	0,00
		* Autres produits d'exploitation	752 035,47		752 035,47	797 406,54
		* Reprises d'exploitation:	16 684 225,55		16 684 225,55	17 150 598,74
		Total I	**482 552 953,22**	**0,00**	**482 552 953,22**	**438 151 804,60**
	II	***CHARGES D'EXPLOITATION***				
		* Achats revendus(2) de marchandises	513 933,62		513 933,62	253 229,32
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	347 084 000,64	880,00	347 084 880,64	297 960 762,73
		* Autres charges externes	23 213 247,42	89 726,62	23 302 974,04	21 850 196,19
		* Impôts et taxes	3 400 771,92		3 400 771,92	3 254 328,15
		* Charges de personnel	36 658 915,29	0,00	36 658 915,29	39 624 507,94
		* Autres charges d'exploitation	2 723 501,00	0,00	2 723 501,00	2 723 501,00
		* Dotations d'exploitation	38 527 533,46		38 527 533,46	38 667 196,22
		Total II	**452 121 903,35**	**90 606,62**	**452 212 509,97**	**404 333 721,55**
	III	***RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)***			**30 340 443,25**	**33 818 083,05**
FINANCIERS	IV	***PRODUITS FINANCIERS***				
		* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	10 139 400,00		10 139 400,00	5 924 549,00
		* Gains de change	593 472,78		593 472,78	735 728,96
		* Interêts et autres produits financiers	2 593 577,10		2 593 577,10	8 366 382,74
		* Reprises financières : transfert charges	241 768,08		241 768,08	286 746,28
		Total IV	**13 568 217,96**		**13 568 217,96**	**15 313 406,98**
	V	***CHARGES FINANCIERES***				
		* Charges d'interêts	14 393 988,57		14 393 988,57	12 845 566,94
		* Pertes de change	2 031 372,38		2 031 372,38	1 510 396,20
		* Autres charges financières	375 085,23		375 085,23	351 857,54
		* Dotations finacières	7 046 255,13		7 046 255,13	2 552 550,84
		Total IV	**23 846 701,31**	**0,00**	**23 846 701,31**	**17 260 371,52**
	VII	**RESULTAT FINANCIER (IV-V)**			**-10 278 483,35**	**-1 946 964,54**
	VII	**RESULTAT COURANT (III+VI)**			**20 061 959,90**	**31 871 118,51**

1) Variation de stocks: stock final-stock initial; augmentation(+);diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés: acahts-variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES(hors taxes) **SNEP**

Exercice du 01/01/11 au 30/06/11

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2	3=2+1	TOTAUX DE L4EXERCICE PRECEDENT 4
	VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**20 061 959,90**	**31 871 118,51**
NON COURANT	VIII	***PRODUITS NON COURANTS***				
		* Produits des cessions d'immobilisations	30 360 787,83		30 360 787,83	0,00
		* Subventions d'équilibre	0,00		0,00	
		* Reprises sur subventions d'investissement	0,00		0,00	
		* Autres produits non courants	0,00		0,00	0,00
		* Reprises non courantes ; transferts de charges	7 179 146,31		7 179 146,31	7 512 302,54
		Total VIII	**37 539 934,14**	**0,00**	**37 539 934,14**	**7 512 302,54**
	IX	***CHARGES NON COURANTES***				
		* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	30 184 787,83		30 184 787,83	0,00
		* Subventions accordées	0,00		0,00	
		* Autres charges non courantes	545,00		545,00	31 219,00
		* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	0,00
		Total IX	**30 185 332,83**	**0,00**	**30 185 332,83**	**31 219,00**
	X	***RESULTAT NON COURANT***			**7 354 601,31**	**7 481 083,54**
	XI	***RESULTAT AVANT IMPÔTS***	**0,00**		**27 416 561,21**	**39 352 202,05**
	XII	**Impôts sur les societes**	5 187 438,00		5 187 438,00	7 396 923,00
	XIII	***RESULTAT NET***			**22 229 123,21**	**31 955 279,05**
	XIV	**TOTAL DES PRODUITS I+IV+VIII**			**533 661 105,32**	**460 977 514,12**
	XV	**TOTAL DES CHARGES II+V+IX+XIII**			**511 431 982,11**	**429 022 235,07**
	XVI	**RESULTAT NET (toal des produits-total des charges)**			**22 229 123,21**	**0,00**

ETATS DES SOLDES DE GESTION 2011-2010

Tableau 5 **SNEP**

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R) **31 décembre 2011**

				Exercice	Exercice Précédent
	1	+	Ventes de marchandises (en l'état)	1 266 275,00	678 987,50
	2	-	Achats revendus(2) de marchandises	1 120 078,97	635 441,16
I		**=**	**MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT**	**146 196,03**	**43 546,34**
II		**+**	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**894 931 034,37**	**868 162 243,14**
	3		Ventes de biens et services produits	890 402 289,30	847 670 041,09
	4		Variation de stocks de produits (1)	4 528 745,07	20 492 202,05
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III		-	**CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)**	**718 753 417,72**	**659 466 855,82**
	6		Achats consommés(2) de matières	675 615 567,12	616 465 314,95
	7		Autres charges externes	43 137 850,60	43 001 540,87
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I+II-III)**	**176 323 812,68**	**208 738 933,66**
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	6 677 511,86	6 453 081,18
	10	-	Charges de personnel	73 550 740,37	76 042 577,17
V		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)**	**96 095 560,45**	**126 243 275,31**
	11	+	Autres produits d'exploitation	1 509 768,17	1 589 322,67
	12	-	Autres charges d'exploitation	5 375 577,80	5 425 573,71
	13	+	Reprises d'exploitation:	20 896 415,09	17 232 638,97
	14	-	Dotations d'exploitation	67 812 428,94	59 587 886,08
VI		**=**	**RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)**	**45 313 736,97**	**80 051 777,16**
VII		**+/-**	**RESULTAT FINANCIER**	**-27 897 969,71**	**-10 953 047,89**
VIII		**=**	**RESULTAT COURANT**	**17 415 767,26**	**69 098 729,27**
IX		**+/-**	**RESULTAT NON COURANT(+ou-)**	**14 306 441,98**	**14 567 499,67**
	15	-	Impôts sur les societes	**6 406 830,00**	**19 319 807,00**
X		**=**	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**25 315 379,24**	**64 346 421,94**

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

	1		Résultat net de l'exercice		
			Bénéfice +	25 315 379,24	64 346 421,94
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	45 229 409,62	43 521 006,37
	3	+	Dotations finacières I	42 735,77	49 358,23
	4	+	Dotations non courantesI	151,70	1 130 322,00
	5	-	Reprises d'exploitationI	82 693,00	
	6	-	Reprises financièresI	49 358,23	53 046,28
	7	-	Reprises non courantesI	14 358 444,30	15 184 626,42
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	30 360 787,83	0,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des	30 184 787,83	0,00
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)**	**55 921 180,80**	**93 809 435,84**
	10		Distributions de bénéfices	**29 763 266,00**	**37 427 184,00**
II			**AUTOFINANCEMENT**	**26 157 914,80**	**56 382 251,84**

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R) — 31 décembre 2010

				Exercice	Exercice Précédent
	1	+	Ventes de marchandises (en l'état)	678 987,50	1 014 175,00
	2	-	Achats revendus(2) de marchandises	635 441,16	935 391,26
I		=	**MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT**	**43 546,34**	**78 783,74**
II		+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**868 162 243,14**	**812 775 798,62**
	3		Ventes de biens et services produits	847 670 041,09	790 946 778,76
	4		Variation de stocks de produits (1)	20 492 202,05	21 829 019,86
	5		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
III		-	**CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)**	**659 466 855,82**	**592 937 212,29**
	6		Achats consommés(2) de matières	616 465 314,95	549 980 466,43
	7		Autres charges externes	43 001 540,87	42 956 745,86
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I+II-III)**	**208 738 933,66**	**219 917 370,07**
	8	+	Subventions d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	6 453 081,18	7 318 302,77
	10	-	Charges de personnel	76 042 577,17	78 238 363,63
V		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)**	**126 243 275,31**	**134 360 703,67**
	11	+	Autres produits d'exploitation	1 589 322,67	1 641 944,10
	12	-	Autres charges d'exploitation	5 425 573,71	5 499 999,86
	13	+	Reprises d'exploitation:	17 232 638,97	15 779 848,90
	14	-	Dotations d'exploitation	59 587 886,08	57 528 118,66
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)**	**80 051 777,16**	**88 754 378,15**
VII		+/-	**RESULTAT FINANCIER**	**-10 953 047,89**	**-16 130 305,63**
VIII		=	**RESULTAT COURANT**	**69 098 729,27**	**72 624 072,52**
IX		+/-	**RESULTAT NON COURANT(+ou-)**	**14 567 499,67**	**12 123 515,13**
	15	-	Impôts sur les societes	**19 319 807,00**	**18 169 047,00**
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**64 346 421,94**	**66 578 540,65**

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

	1		Résultat net de l'exercice		
			Bénéfice +	64 346 421,94	66 578 540,65
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	43 521 006,37	40 430 394,18
	3	+	Dotations finacières I	49 358,23	53 046,28
	4	+	Dotations non courantesI	1 130 322,00	1,90
	5	-	Reprises d'exploitationI		0,00
	6	-	Reprises financièresI	53 046,28	67 862,62
	7	-	Reprises non courantesI	15 184 626,42	12 471 455,02
	8	-	Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00
	9	+	Valeurs nettes d'amortissements des	0,00	0,00
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)**	**93 809 435,84**	**94 522 665,37**
	10		Distributions de bénéfices	**37 427 184,00**	**71 004 756,00**
II			**AUTOFINANCEMENT**	**56 382 251,84**	**23 517 909,37**

TABLEAU DE FINANCEMENT 2011-2010

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE — SNEP

(modèle normal)

I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN — Periode du 01/01/2011 au 31/12/2011

	MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b Emplois c	Variations a-b Ressources d
1	Financement Permanent	629 063 110,11	633 658 743,82	4 595 633,71	
2	Actif immobilisé	688 727 575,83	660 439 282,12	28 288 293,71	
3	**= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)**	**-59 664 465,72**	**-26 780 538,30**	**32 883 927,42**	
4	Actif circulant	614 142 501,85	626 389 223,57		12 246 721,72
5	Passif circulant	225 673 516,01	206 363 282,39		19 310 233,62
6	**= Besoin de Financement global (4-5) (B)**	**388 468 985,84**	**420 025 941,18**		**31 556 955,34**
7	**TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B**	-448 133 451,56	-446 806 479,48		**1 326 972,08**

II EMPLOIS ET RESSOURCES

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE EMPLOIS	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		**26 157 914,80**		**56 382 251,84**
+ Capacité d'autofinancement		55 921 180,80		93 809 435,84
- Distributions de bénéfices	**29 763 266,00**		37 427 184,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		**30 371 386,89**		**191 711 030,57**
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		30 360 787,83		
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Réductions d'immobilisations financières		10 599,06		
+ récupérations sur créances immobilisées				191 711 030,57
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		**20 192 901,60** 20 192 901,60		
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**76 722 203,29**		**248 093 282,41**
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	**97 058 654,62**		**207 129 084,32**	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.	2 361 490,00		233 410,28	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	50 926 424,99		22 010 503,34	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	43 770 739,63		183 755 290,35	
+ Augmentation des créances immob.			1 129 880,35	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	**5 897 017,09**		**11 331 114,56**	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	**6 650 459,00**			
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**109 606 130,71**		**218 460 198,88**	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		**31 556 955,34**	**26 565 082,99**	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		**1 326 972,08**	**3 068 000,54**	
TOTAL GENERAL	**109 606 130,71**	**109 606 130,71**	**248 093 282,41**	**248 093 282,41**

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SNEP

(modèle normal)

I SYNTHESE DES MASSES DU BILAN Periode du 01/01/2010 au 31/12/2010

	MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b Emplois c	Variations a-b Ressources d
1	Financement Permanent	633 658 743,82	632 416 916,78		1 241 827,04
2	Actif immobilisé	660 439 282,12	688 830 538,61		28 391 256,49
3	**= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)**	**-26 780 538,30**	**-56 413 621,83**		**29 633 083,53**
4	Actif circulant	626 389 223,57	586 551 682,23	39 837 541,34	
5	Passif circulant	206 363 282,39	193 090 824,04		13 272 458,35
6	**= Besoin de Financement global (4-5) (B)**	**420 025 941,18**	**393 460 858,19**	**26 565 082,99**	
7	**TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B**	-446 806 479,48	-449 874 480,02	**3 068 000,54**	

II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE EMPLOIS	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*** AUTOFINANCEMENT (A)**		**56 382 251,84**		**23 517 909,37**
+ Capacité d'autofinancement		93 809 435,84		94 522 665,37
- Distributions de bénéfices	**37 427 184,00**		71 004 756,00	
*** CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)**		**191 705 967,97**		**12 737 359,52**
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Réductions d'immobilisations financières				12 737 359,52
+ récupérations sur créances immobilisées		191 705 967,97		
*** AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)**				
+ Augmentation du capital , apports				
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**248 088 219,81**		**36 255 268,89**
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	**207 124 021,72**		**87 460 195,41**	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.	20 101 434,22			
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	2 142 479,40		87 115 166,56	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	183 755 290,35		345 028,85	
+ Augmentation des créances immob.	1 124 817,75			
*** REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)**				
*** REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)**	**11 331 114,56**		**10 799 823,48**	
*** EMPLOIS EN NON VALEURS (H)**				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**218 455 136,28**		**98 260 018,89**	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	**26 565 082,99**			**61 684 558,11**
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	**3 068 000,54**			**320 191,89**
TOTAL GENERAL	**248 088 219,81**	**248 088 219,81**	**98 260 018,89**	**98 260 018,89**

SNEP

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES ***ETAT B2***

Exercice du .01/01/2011..... au.31/12/2011.....

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	***13 125 000,00***	***6 650 459,00***	***0,00***	***0,00***	***0,00***	***0,00***	***0,00***	***19 775 459,00***
**Frais préliminaires*	*0,00*							
**Charges à répartir sur plusieurs exercices*	*13 125 000,00*	*6 650 459,00*						*19 775 459,00*
**Primes de remboursement obligations*	*0,00*							*0,00*
	0,00							*0,00*
**** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES***	***49 826 239,68***	***2 361 490,00***	***0,00***	***19 868 023,94***	***0,00***	***0,00***	***19 868 023,94***	***52 187 729,68***
** Immobilisation en recherche et développement*	*0,00*							*0,00*
** Brevets, marques, droits et valeurs similaires*	*49 826 239,68*	*220 000,00*					*19 868 023,94*	*30 178 215,74*
** Fonds commercial*	*0,00*							*0,00*
**Autres immobilisations incorporelles*		*2 141 490,00*		*19 868 023,94*				*22 009 513,94*
	0,00							*0,00*
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	***1 304 577 508,94***	***50 926 424,99***	***0,00***	***7 779 964,02***	***31 245 921,85***	***0,00***	***7 779 964,02***	***1 324 258 012,08***
** Terrains*	*4 937 808,20*							*4 937 808,20*
**Constructions*	*60 787 837,76*	*481 611,21*						*61 269 448,97*
**Installat. techniques,matériel et outillage*	*1 160 719 848,10*	*8 388 411,68*		*7 779 964,02*	*25 313,93*			*1 176 862 909,87*
** Matériel de transport*	*18 977 652,88*	*12 862,60*			*1 035 820,09*			*17 954 695,39*
** Mobilier, matériel bureau et aménagements*	*12 109 048,56*	*132 595,25*						*12 241 643,81*
**Autres immobilisations corporelles*	*153 395,21*							*153 395,21*
**Immobilisations corporelles en cours*	*46 891 918,23*	*41 910 944,25*			*30 184 787,83*		*7 779 964,02*	*50 838 110,63*

Tableau n°4

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

SNEP

Exercice du .01/01/2010..... au.31/12/2010.....

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION Acquisition	AUGMENTATION Production par l'entreprise pour elle-même	AUGMENTATION Virement	DIMINUTION Cession	DIMINUTION Retrait	DIMINUTION Virement	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**13 125 000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**13 125 000,00**
*Frais préliminaires	0,00							0,00
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	13 125 000,00							13 125 000,00
*Primes de remboursement obligations	0,00							0,00
	0,00							0,00
*** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**	**29 724 805,46**	**233 410,28**	**0,00**	**19 868 023,94**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**49 826 239,68**
* Immobilisation en recherche et développement	0,00							0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	29 724 805,46	233 410,28		19 868 023,94				49 826 239,68
* Fonds commercial	0,00							0,00
*Autres immobilisations incorporelles	0,00							0,00
	0,00							0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**1 302 435 029,54**	**22 010 503,34**	**0,00**	**7 119 269,09**	**0,00**	**0,00**	**26 987 293,03**	**1 304 577 508,94**
* Terrains	4 937 808,20							4 937 808,20
*Constructions	60 106 696,32	681 141,44						60 787 837,76
*Installat. techniques,matériel et outillage	1 144 620 878,11	8 979 700,90		7 119 269,09				1 160 719 848,10
* Matériel de transport	18 977 652,88							18 977 652,88
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	11 933 723,53	175 325,03						12 109 048,56
*Autres immobilisations corporelles	153 395,21							153 395,21
*Immobilisations corporelles en cours	61 704 875,29	12 174 335,97					26 987 293,03	46 891 918,23

SNEP *ETAT B2 biS*

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du..01/01/2011,.au.31/12/2011

NATURE	*Cumul début exercice* ***1***	*Dotation de l'exercice* ***2***	*Amortissements sur immobilis-sorties* ***3***	*Cumul d'amor-tissement fin exercice* ***4 = 1+2-3***
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	***10 500 000,00***	***3 955 091,80***		***14 455 091,80***
** Frais préliminaires*				
** Charges à répartir sur plusieurs exercices*	*10 500 000,00*	*3 955 091,80*		*14 455 091,80*
** Primes de remboursement des obligations*				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	***25 729 275,84***	***2 208 790,20***		***27 938 066,04***
** Immobilisation en recherche et développement*				
** Brevets, marques droits et valeurs similaires*	*25 729 275,84*	*2 208 790,20*		*27 938 066,04*
** Fonds commercial*				
** Autres immobilisations incorporelles*				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	***990 234 666,30***	***38 618 527,62***	***1 061 134,02***	***1 027 792 059,90***
** Terrains*				
** Constructions*	*44 851 981,70*	*2 062 683,94*		*46 914 665,64*
** Installations techniques; matériel et outillage*	*917 162 097,30*	*35 569 390,45*	*25 313,93*	*952 706 173,82*
** Matériel de transport*	*17 632 466,16*	*469 524,25*	*1 035 820,09*	*17 066 170,32*
** Mobilier, matériel de bureau et aménagements*	*10 471 352,16*	*495 324,74*		*10 966 676,90*
** Autres immobilissations corporelles*	*116 768,98*	*21 604,24*		*138 373,22*
** Immobilisations corporelles en cours*				

Tableau n° 8

SNEP

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du..01/01/2010,.au.31/12/2010

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilis-sorties 3	Cumul d'amor-tissement fin exercice 4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**7 875 000,00**	**2 625 000,00**		**10 500 000,00**
* Frais préliminaires * Charges à répartir sur plusieurs exercices * Primes de remboursement des obligations	7 875 000,00	2 625 000,00		10 500 000,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**23 359 211,53**	**2 370 064,31**		**25 729 275,84**
* Immobilisation en recherche et développement * Brevets, marques droits et valeurs similaires * Fonds commercial * Autres immobilisations incorporelles	23 359 211,53	2 370 064,31		25 729 275,84
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**951 708 724,24**	**38 525 942,06**		**990 234 666,30**
* Terrains				
* Constructions	42 822 548,30	2 029 433,40		44 851 981,70
* Installations techniques; matériel et outillage	881 711 165,22	35 450 932,08		917 162 097,30
* Matériel de transport	17 162 578,22	469 887,94		17 632 466,16
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	9 919 977,56	551 374,60		10 471 352,16
* Autres immobilissations corporelles	92 454,94	24 314,04		116 768,98
* Immobilisations corporelles en cours				

SNEP

ETAT B3

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

				Exercice du	01-01-11	au	31-12-11
Date de cession ou de retrait	*Compte principal*	*Montant brut*	*Amortissements cumulés*	*Valeur nette d'amortissements*	*Produit de cession*	*Plus values*	*Moins values*
2011-03-03	*234*	*2 501,54*	*2 501,54*	*0,00*	*91 000,00*	*91 000,00*	
2011-06-14	*239*	*30 184 787,83*	*0,00*	*30 184 787,83*	*30 184 787,83*	*0,00*	
2011-03-05	*234*	*1 033 318,55*	*1 033 318,55*	*0,00*	*78 000,00*	*78 000,00*	
2011-03-09	*233*	*25 313,93*	*25 313,93*	*0,00*	*7 000,00*	*7 000,00*	
TOTAL		***31 245 921,85***	***1 061 134,02***	***30 184 787,83***	***30 360 787,83***	***176 000,00***	***0,00***

Tableau n° 10

SNEP

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Exercice du .01/01/2010. au.31/12/2010

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
		NEANT					
TOTAL		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SNEP

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

ETAT B4

Au 31/12/2011

Raison sociale de la société émettrice	*Secteur d'activité*	*Capital social*	*Partici-pation au capital %*	*Prix d'acquisition global*	*Valeur comptable nette*	*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*	
	1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*
YNNA AIR		*100 000,00*	*99,00%*	*99 000,00*	*99 000,00*				*en sommeil*
HOUDA PLAST	*INDUSTRIEL*	*22 948 196,80*	*100,00%*	*22 948 196,80*					*en sommeil*
DIMATIT	*INDUSTRIEL*	*104 029 500,00*	*34,00%*	*231 843 610,35*	*231 843 610,35*	*2011-12-31*	*231 303 965,63*	*23 489 741,59*	
TOTAL		***127 077 696,80***		***254 890 807,15***	***231 942 610,35***		***231 303 965,63***	***23 489 741,59***	

SNEP

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

ETAT B4

Au 31/12/2010

Raison sociale de la société émettrice	*Secteur d'activité*	*Capital social*	*Partici-pation au capital %*	*Prix d'acquisition global*	*Valeur comptable nette*	*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*	
	1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*
YNNA AIR		*100 000,00*	*99,00%*	*99 000,00*	*99 000,00*				*en sommeil*
HOUDA PLAST	*INDUSTRIEL*	*22 948 196,80*	*100,00%*	*22 948 196,80*	*0,00*				*en sommeil*
DIMATIT	*INDUSTRIEL*	*104 029 500,00*	*34,00%*	*231 843 610,35*	*231 843 610,35*	*2010-12-31*	*284 187 406,25*	*45 663 086,46*	
TOTAL		***127 077 696,80***		***254 890 807,15***	***231 942 610,35***		***284 187 406,25***	***45 663 086,46***	

SNEP *ETAT B5*

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	42 916 539,46	447 000,00						43 363 539,46
2. Provisions réglementées	98 624 269,51			151,70			14 358 444,30	84 265 976,91
3. Provisons durables pour risques et charges	1 942 240,93		42 735,77		82 683,00	49 358,23		1 852 935,47
SOUS TOTAL (A)	**143 483 049,90**	**0,00**	**42 735,77**	**151,70**	**82 683,00**	**49 358,23**	**14 358 444,30**	**129 482 451,84**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	76 662 684,99	22 583 019,32	10 821 418,78		16 066 879,71			94 000 243,38
5. Autres Provisions pour risques et charge	192 409,85		132 507,31			192 409,85		132 507,31
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**76 855 094,84**	**22 583 019,32**	**10 953 926,09**	**0,00**	**16 066 879,71**	**192 409,85**	**0,00**	**94 132 750,69**
TOTAL (A+B)	**220 338 144,74**	**23 030 019,32**	**10 996 661,86**	**151,70**	**16 149 562,71**	**241 768,08**	**14 358 444,30**	**223 615 202,53**

Tableau n° 9

SNEP

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	42 916 539,46							42 916 539,46
2. Provisions réglementées	113 808 895,93						15 184 626,42	98 624 269,51
3. Provisons durables pour risques et charges	815 606,98		49 358,23	1 130 322,00		53 046,28		1 942 240,93
SOUS TOTAL (A)	**157 541 042,37**	**0,00**	**49 358,23**	**1 130 322,00**	**0,00**	**53 046,28**	**15 184 626,42**	**143 483 049,90**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	75 033 056,14	16 066 879,71	2 660 473,62		17 097 724,48			76 662 684,99
5. Autres Provisions pour risques et charge	234 163,60		192 409,85			234 163,60		192 409,85
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	**75 267 219,74**	**16 066 879,71**	**2 852 883,47**	**0,00**	**17 097 724,48**	**234 163,60**	**0,00**	**76 855 094,84**
TOTAL (A+B)	**232 808 262,11**	**16 066 879,71**	**2 902 241,70**	**1 130 322,00**	**17 097 724,48**	**287 209,88**	**15 184 626,42**	**220 338 144,74**

SNEP **ETAT B6**

TABLEAU DES CREANCES

31/12/2011

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**151 121 589,35**							
* Prêts immobilisés	1 698 287,48	1 698 287,48						
* Autres créances financières	149 423 301,87	149 423 301,87			22 361 705,49	6 126 511,64	119 493 255,59	
DE L'ACTIF CIRCULANT	**417 414 473,28**							
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	419 500,10		419 500,10					
* Clients et comptes rattachés	274 183 795,93		262 306 801,39	11 876 994,54	420 951,19	11 557 262,85	127 451 738,45	91 410 614,41
* Personnel	490 630,16		490 630,16					
* Etat	56 438 858,20		56 438 858,20			56 438 858,20		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	83 705 800,00		83 705 800,00				83 688 500,00	
* Comptes de régularisation-actif	2 175 888,89		2 175 888,89					

SNEP **ETAT B6**

TABLEAU DES CREANCES

31/12/2010

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**107 350 849,72**	**107 350 849,72**	**0,00**	**0,00**	**22 351 106,43**	**5 890 923,14**	**100 240 802,51**	**0,00**
* Prêts immobilisés	1 194 634,41	1 194 634,41						
* Autres créances financières	106 156 215,31	106 156 215,31			22 351 106,43	5 890 923,14	100 240 802,51	
DE L'ACTIF CIRCULANT	**421 070 524,84**	**0,00**	**409 212 297,26**	**11 858 227,58**	**7 255 387,35**	**12 008 039,31**	**199 395 093,55**	**134 511 142,57**
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	447 012,30		447 012,30					
* Clients et comptes rattachés	276 085 502,46		264 227 274,88	11 858 227,58	7 255 387,35	12 008 039,31	109 782 046,73	128 586 595,57
* Personnel	1 967 886,67		1 967 886,67					
* Etat	49 913 674,12		49 913 674,12					
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	89 626 117,26		89 626 117,26				89 613 046,82	5 924 547,00
* Comptes de régularisation-actif	3 030 332,03		3 030 332,03					

SNEP **ETAT B7**

TABLEAU DES DETTES

31/12/2011

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep-rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	**52 164 946,47**	**33 308 566,51**	**18 856 379,96**					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières	52 164 946,47	33 308 566,51	18 856 379,96					
DU PASSIF CIRCULANT	**224 975 088,70**		**224 975 088,70**		**64 697 000,00**	**81 272 958,67**	**8 761 247,55**	**2 058 136,12**
* Fournisseurs et comptes rattachés	145 404 254,01		145 404 254,01		64 697 000,00	23 041 596,83	8 069 532,40	2 058 136,12
* Clients créditeurs, avances et acomptes	131 343,96		131 343,96					
* Personnel	5 039 278,55		5 039 278,55					
* Organismes sociaux	4 228 584,12		4 228 584,12					
* Etat	58 231 361,84		58 231 361,84			58 231 361,84		
* Compte d'associés	4 748,50		4 748,50					
* Autres créanciers	11 790 239,02		11 790 239,02				691 715,15	
* Comptes de régularisation - Passif	145 278,70		145 278,70					

SNEP **ETAT B7**

TABLEAU DES DETTES

31/12/2010

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep-rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	**37 869 061,96**	**25 915 130,16**	**11 953 931,80**					
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financières	37 869 061,96	25 915 130,16	11 953 931,80					
DU PASSIF CIRCULANT	**205 505 521,76**	**0,00**	**205 505 521,76**	**0,00**	**78 508 967,00**	**28 065 032,85**	**1 979 783,18**	**1 659 385,91**
* Fournisseurs et comptes rattachés	145 277 040,24		145 277 040,24		78 508 967,00	23 787 445,09	1 979 783,18	1 659 385,91
* Clients créditeurs, avances et acomptes	63 221,30		63 221,30					
* Personnel	639 408,53		639 408,53					
* Organismes sociaux	4 277 587,76		4 277 587,76			4 277 587,76		
* Etat	49 301 203,40		49 301 203,40					
* Compte d'associés	3 534,50		3 534,50					
* Autres créanciers	5 512 170,62		5 512 170,62					
* Comptes de régularisation - Passif	431 355,41		431 355,41					

SNEP ***ETAT B8***

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Au 31/12/2011

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	*Montant couvert par la sûreté*	*Nature (1)*	*Date et lieu d'inscription*	*Objet (2) (3)*	*Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.*
Sûretés données		NEANT			

(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 (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

SNEP

ETAT B9

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

au 31/12/2011

ENGAGEMENTS DONNES			***Montants Exercice***	***Montants Exercice Précédent***
** Avals et cautions*				
ADMISSION TEMPORAIRE	*DOUANE*	*AWB*	*4 232 342,94*	*4 234 382,94*
			4 232 342,94	***4 234 382,94***
CAUTION DIVERSE		*BMCE*	*5 899 702,00*	
CAUTION DEFINITIVE		*AWB*	*396 824,00*	*729 049,00*
CAUTION DIVERSE		*SGMB*		*1 608 427,45*
CAUTION DIVERSE		*AWB*	*615 000,00*	*615 000,00*
			6 911 526,00	***2 952 476,45***
CREDIT D'ENLEVEMENT	*DOUANE*	*BMCI*	*3 000 000,00*	*3 000 000,00*
CREDIT D'ENLEVEMENT	*DOUANE*	*SGMB*	*4 000 000,00*	*4 000 000,00*
CREDIT D'ENLEVEMENT	*DOUANE*	*BMCE*	*7 000 000,00*	*7 000 000,00*
			14 000 000,00	***14 000 000,00***
EXPORTATION TEMPORAIRE	*DOUANE*	*AWB*	*585 514,00*	*585 514,00*
			585 514,00	***585 514,00***
LETTRE DE GARANTIE	*TRANSP.*	*SGMB*	*203 651,00*	*107 000,00*
LETTRE DE GARANTIE	*TRANSP.*	*AWB*	*717 193,00*	*717 193,00*
			920 844,00	***824 193,00***
retraites et obligations similaires				
** autres engagements donnés*				
*				
*				
*				
*				
TOTAL (1)			***26 650 226,94***	***22 596 566,39***
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....				

CNC

ETAT B9 BIS

au 31/12/2011

ENGAGEMENTS RECUS				***Montants Exercice***	***Montants Exercice Précédent***
** Avals et cautions*					
** Autres engagements reçus*					
*					
*					
TOTAL					

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du01/01/2011 au 31/12/2011

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortis-sement du bien	Cumul des exercices préc édents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
CHARIOT LEVATEUR FD25	2007-06-25	60	219 000,00	5 ANS	184 078,70	51 370,80	20 691,00		2 190,00	
CHARIOT LEVATEUR FD30	2007-10-05	48	225 000,00	4 ANS	209 288,43	49 191,70			2 250,00	
CHARIOT LEVATEUR FD30	2010-02-25	60	397 700,00	5 ANS	84 519,27	92 202,84	92 202,84	191 058,55	3 977,00	
FOUR DE CRACKING KTI	2011-06-05	60	30 184 787,83	5 ANS		3 984 996,40	6 998 042,40	24 007 173,20	301 847,88	
BAC DE STOCKAGE DLM	2011-07-25	60	2 603 568,00	5 ANS		259 888,19	603 611,28	2 154 556,93	26 035,68	
TRANSFORMATEUR SOBERM.	2011-06-05	60	3 620 022,00	5 ANS		477 915,88	839 266,08	2 879 148,44	36 200,22	

SNEP

ETAT C2

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Au.31/12/2011

	MONTANT		***MONTANT***
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		*B. AFFECTATION DES RESULTATS*	
(Décision du …07/06/2011.....)		*. Réserve légale*	
. Report à nouveau	*93 369 485,30*	*. Autres réserves*	
. Dividende non distribué	*1 436 734,00*	*. Tantièmes*	
. Résultat net de l'exercice	*64 346 421,94*	*. Dividendes*	*31 200 000,00*
. Prélèvements sur les réserves		*. Autres affectations*	
. Autres prélèvements		*. Report à nouveau*	*127 952 641,24*
TOTAL A	***159 152 641,24***	***TOTAL B***	***159 152 641,24***

Tableau n° 14

SNEP

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Au.31/12/2010

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du …07/06/2010.....)		. Réserve légale	
. Report à nouveau	64 218 128,65	. Autres réserves	
. Dividende non distribué	972 816,00	. Tantièmes	
. Résultat net de l'exercice	66 578 540,65	. Dividendes	38 400 000,00
. Prélèvements sur les réserves		. Autres affectations	
. Autres prélèvements		. Report à nouveau	93 369 485,30
TOTAL A	**131 769 485,30**	**TOTAL B**	**131 769 485,30**

TOTAL A = TOTAL B

SNEP

ETAT C5

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

31/12/2011

Date de clôture (1)	*31/12/2011*
Date d'établissement des états de synthèse (2)	*15/03/2012*

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états du synthèses

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	*Indication des événements*
	** Favorables* *NEANT* ** Défavorables* *NEANT*

BILANS CONSOLIDES 2011 ET 2010 ET PREMIERS SEMESTRES 2012 ET 2011

ACTIF	Bilan consolidé au 31/12/2011	Bilan consolidé au 31/12/2010
Actif immobilisé	**712 322**	**657 765**
Ecart d'acquisition	132 892	133 660
Immobilisations incorporelles	24 250	24 097
Immobilisations corporelles	331 149	314 343
Immobilisations financières	130 804	87 482
Titres mis en équivalence	93 227	98 183
Actif circulant	**620 232**	**629 932**
Stocks et en cours	172 029	179 707
Clients et comptes rattachés	263 278	265 195
Impôts différés actifs	0	956
Autres créances et comptes de régularisation	143 231	144 984
Valeurs mobilières de placement	35 473	36 310
Disponibilités	6 221	2 780
TOTAL DE L'ACTIF	**1 332 554**	**1 287 697**

PASSIF	Bilan consolidé au31/12/2011	Bilan consolidé au 31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		
- Capital	240 000	**240 000**
	-	-
- Réserves consolidées	293 493	268 586
- Résultats consolidés	8 509	54 670
Capitaux propres part du Groupe	**542 002**	**563 256**
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	**542 002**	**563 256**
	-	-
Passifs à long terme	**87 059**	**39 762**
Dettes financières à long terme	85 248	37 869
Subvention reçue	-	-
Provisions pour risques et charges	1 811	1 893
Passif circulant	**703 493**	**684 679**
Fournisseurs et comptes rattachés	145 404	145 278
Autres dettes et comptes de régularisation	79 571	60 228
Impôts différés passifs	24 164	29 587
Trésorerie passif	454 354	449 586
TOTAL DU PASSIF	**1 332 554**	**1 287 697**

Actif consolidé En milliers de dirhams	31/12/2010	31/12/2009
Actif immobilisé	**657 765**	**683 528**
Ecart d'acquisition	133 660	0
Immobilisations incorporelles	24 097	6 366
Immobilisations corporelles	314 343	350 726
Immobilisations financières	87 482	326 436
Titres mis en équivalence	98 183	0
Actif circulant	**629 932**	**635 877**
Stocks et en cours	179 707	185 770
Clients et comptes rattachés	265 195	237 027
Impôts différés actifs	956	1 530
Autres créances et comptes de régularisation	144 984	136 464
Valeurs mobilières de placement	36 310	27 056
Disponibilités	2 780	48 030
TOTAL DE L'ACTIF	**1 287 697**	**1 319 405**

Passif consolidé En milliers de dirhams	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital	240 000	240 000
Réserves consolidées	268 586	247 097
Résultats consolidés	54 670	58 916
Capitaux propres part du Groupe	**563 256**	**546 013**
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	**563 256**	**546 013**
Passifs à long terme	**39 762**	**49 963**
Dettes financières à long terme	37 869	49 200
Provisions pour risques et charges	1 893	763
Passif circulant	**684 679**	**723 429**
Fournisseurs et comptes rattachés	145 278	139 475
Autres dettes et comptes de régularisation	60 228	53 046
Impôts différés passifs	29 587	33 004
Trésorerie passif	449 586	497 904
TOTAL DU PASSIF	**1 287 697**	**1 319 405**

Bilan consolidé au 30 Juin 2012

ACTIF	Bilan consolidé au 30/06/2012	Bilan consolidé au 31/12/2011
Actif immobilisé	**709 802**	**712 322**
Ecart d'acquisition	128 308	132 892
Immobilisations incorporelles	23 585	24 250
Immobilisations corporelles	335 624	331 149
Immobilisations financières	130 346	130 804
Titres mis en équivalence	91 939	93 227
	-	
Actif circulant	**631 107**	**620 232**
Stocks et en cours	146 510	172 029
Clients et comptes rattachés	292 921	263 278
Impôts différés actifs	1 295	-
Autres créances et comptes de régularisation	162 822	143 231
Valeurs mobilières de placement	19 721	35 473
Disponibilités	7 838	6 221
TOTAL DE L'ACTIF	**1 340 909**	**1 332 554**

PASSIF	Bilan consolidé au 30/06/2012	Bilan consolidé au 31/12/2011
CAPITAUX PROPRES		-
		-
- Capital	240 000	**240 000**
	-	-
- Réserves consolidées	302 002	293 493
- Résultats consolidés	- 23 897	8 509
Capitaux propres part du Groupe	**518 105**	**542 002**
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	**518 105**	**542 002**
	-	-
Passifs à long terme	**77 592**	**87 059**
	-	-
Dettes financières à long terme	75 807	85 248
Subvention reçue	-	-
Provisions pour risques et charges	1 785	1 811
	-	-
Passif circulant	**745 212**	**703 493**
Fournisseurs et comptes rattachés	137 023	145 404
Autres dettes et comptes de régularisation	103 996	79 571
Impôts différés passifs	24 090	24 164
Trésorerie passif	480 103	454 354
TOTAL DU PASSIF	**1 340 909**	**1 332 554**

ACTIF	Bilan consolidé au 30/06/2011	Bilan consolidé au 31/12/2010
Actif immobilisé	**688 015**	**657 765**
Ecart d'acquisition	132 935	133 660
Immobilisations incorporelles	23 109	24 097
Immobilisations corporelles	340 570	314 343
Immobilisations financières	97 787	87 482
Titres mis en équivalence	93 614	98 183
	-	
Actif circulant	**785 016**	**629 932**
Stocks et en cours	183 957	179 707
Clients et comptes rattachés	382 331	265 195
Impôts différés actifs	2 046	956
Autres créances et comptes de régularisation	177 464	144 984
Valeurs mobilières de placement	37 320	36 310
Disponibilités	1 898	2 780
TOTAL DE L'ACTIF	1 473 031	1 287 697

PASSIF	Bilan consolidé au 30/06/2011	Bilan consolidé au 31/12/2010
CAPITAUX PROPRES		-
		-
- Capital	240 000	240 000
	-	-
- Réserves consolidées	293 493	268 586
- Résultats consolidés	9 432	54 670
Capitaux propres part du Groupe	**542 925**	**563 256**
Intérêts minoritaires	-	-
Total Capitaux propres	**542 925**	**563 256**
	-	-
Passifs à long terme	**67 600**	**39 762**
Dettes financières à long terme	65 658	37 869
Provisions pour risques et charges	1 942	1 893
	-	-
Passif circulant	**862 506**	**684 679**
Fournisseurs et comptes rattachés	160 393	145 278
Autres dettes et comptes de régularisation	123 155	60 228
Impôts différés passifs	27 502	29 587
Trésorerie passif	551 456	449 586
TOTAL DU PASSIF	1 473 031	1 287 697

CPC CONSOLIDES 2011 ET 2010 ET PREMIERS SEMESTRES 2012 ET 2011

NATURE	31-12-11	31-12-10
Chiffres d'affaires	891 669	848 349
Variation de stocks de produits	4 529	20 492
Autres produits d'exploitation	22 407	18 822
Achats consommés	- 676 736	- 617 101
Charges externes	- 39 358	- 43 002
Charges de personnel	- 73 551	- 76 043
Autres charges d'exploitation	- 5 376	- 5 426
Impôts et taxes	- 6 678	- 6 453
Dotations d'exploitation	- 66 054	- 56 962
Résultat d'exploitation	**50 852**	**82 676**
Charges et produits financiers	- 39 253	- 10 912
Résultat courant des entreprises intégrées	**11 599**	**71 764**
Charges et produits non courants	- 52	- 617
Impôts sur les résultats	- 3 593	- 16 477
Résultat net des entreprises intégrées	**7 954**	**54 670**
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	10 047	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 9 492	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	**8 509**	**54 670**
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat net (Part du groupe)	**8 509**	**54 670**
Résultat par action	3,55	22,78

Compte de produits et de charges consolidés (En milliers de dirhams)	31/12/2010	31/12/2009
Chiffres d'affaires	848 349	791 961
Variation de stocks de produits	20 492	21 829
Autres produits d'exploitation	18 822	17 422
Achats consommés	- 617 101	- 550 916
Charges externes	- 43 002	- 42 957
Charges de personnel	- 76 043	- 78 238
Autres charges d'exploitation	- 5 426	- 5 500
Impôts et taxes	- 6 453	- 7 318
Dotations d'exploitation	- 56 962	- 54 903
Résultat d'exploitation	**82 676**	**91 380**
Charges et produits financiers	- 10 912	- 16 149
Résultat courant des entreprises intégrées	**71 764**	**75 231**
Charges et produits non courants	- 617	- 348
Impôts sur les résultats	- 16 477	- 15 967
Résultat net des entreprises intégrées	**54 670**	**58 916**
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	**54 670**	**58 916**
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat net (Part du groupe)	**54 670**	**58 916**
Résultat par action	22,78	24,55

Compte de produits et de charges au 30 Juin 2012

NATURE	30/06/2012	30/06/2011
Chiffres d'affaires	432 779	502 059
Variation de stocks de produits	- 46 581	- 36 942
Autres produits d'exploitation	23 302	752
Achats consommés	- 306 623	- 347 599
Charges externes	- 15 421	- 22 080
Charges de personnel	- 35 324	- 36 659
Autres charges d'exploitation	- 2 500	- 2 724
Impôts et taxes	- 3 362	- 3 401
Dotations d'exploitation	- 37 206	- 20 711
Résultat d'exploitation	**9 064**	**32 695**
Charges et produits financiers	- 31 902	- 20 760
Résultat courant des entreprises intégrées	**- 22 838**	**11 935**
Charges et produits non courants	- 1	175
Impôts sur les résultats	- 847	- 3 665
Résultat net des entreprises intégrées	**- 23 686**	**8 445**
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équiva	4 373	5 571
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 4 584	- 4 584
Résultat net de l'ensemble consolidé	**- 23 897**	**9 432**
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat net (Part du groupe)	**- 23 897**	**9 432**
Résultat par action	- 9,96	3,93

Compte de produits et charges consolidés au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 en milliers de dirhams

NATURE	30/06/2011	30/06/2010
Chiffres d'affaires	502 059	416 092
Variation de stocks de produits	- 36 942	4 112
Autres produits d'exploitation	752	797
Achats consommés	- 347 599	- 298 214
Charges externes	- 22 080	- 21 850
Charges de personnel	- 36 659	- 39 625
Autres charges d'exploitation	- 2 724	- 2 724
Impôts et taxes	- 3 401	- 3 254
Dotations d'exploitation	- 20 711	- 20 204
Résultat d'exploitation	**32 695**	**35 130**
Charges et produits financiers	- 20 760	- 2 653
Résultat courant des entreprises intégrées	**11 935**	**32 477**
Charges et produits non courants	175	- 31
Impôts sur les résultats	- 3 665	- 5 985
Résultat net des entreprises intégrées	**8 445**	**26 461**
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	5 571	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 4 584	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	**9 432**	**26 461**
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat net (Part du groupe)	**9 432**	**26 461**
Résultat par action	3,93	11,03

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 2010 ET 2011

Tableau des flux de trésorerie consolidés aux 31 décembre 2010 et 2011

(Données en milliers de dirhams)

	31-12-11	31-12-10
Résultat net des sociétés intégrées	**7 954**	**54 670**
Elimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	
- Dotations aux amortissements	43 023	40 896
- Variation des impôts différés	- 2 814	- 2 843
- Plus ou moins values de cession	- 175	
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	**47 988**	**92 723**
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	10 139	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	27 759	- 17 981
Flux net de trésorerie lié à l'activité	**85 886**	**74 741**
Acquisition d'immobilisations corporelles	- 50 926	- 29 509
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 2 361	- 233
Cession d'immos corporelles	30 360	
Cession de titres de sociétés mises en équivalence	-	
Acquisition de titres de société consolidée	- 5 512	- 183 755
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**- 28 439**	**- 213 497**
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 29 763	- 37 427
Augmentation de capital en numéraire	-	
Subventions reçues	-	
Autres opérations financières	- 43 306	190 581
Emission d'emprunt	20 192	
Remboursement d'emprunts	- 5 897	- 11 331
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	**- 58 774**	**141 823**
Mouvements de conversion		
Augmentation (diminution) de la trésorerie	**- 1 327**	**3 067**
Trésorerie au début de l'exercice	- 446 806	- 449 874
Trésorerie à la fin de l'exercice	- 448 133	- 446 806

Tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009

(Donnés en milliers de dirhams)		2010		2 009
Résultat net des sociétés intégrées		**54 670**		**58 916**
Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
- Dotations aux amortissements		40 896		37 778
- Variation des impôts différés	-	2 843	-	2 202
- Plus ou moins values de cession				
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence				
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées		**92 723**		**94 492**
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-	17 981		65 922
Flux net de trésorerie liés à l'activité		**74 742**		**160 414**
Acquisition d'immobilisations corporelles	-	29 509	-	91 249
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	233	-	72
Cession de titres de sociétés mises en équivalence				-
Acquisition de titre de société consolidée	-	183 755		-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	**-**	**213 497**	**-**	**91 321**
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	37 427	-	71 005
Augmentations de capital en numéraire		-		
Subventions reçues		-		
Autres opérations financières		190 581		12 392
Remboursements d'emprunts	-	11 331	-	10 800
Flux des opérations financières		**141 823**	**-**	**69 413**
Mouvements de conversion				
Augmentation (diminution) de la trésorerie		**3 068**	**-**	**320**
Trésorerie au début de l'exercice	-	449 874	-	449 554
Trésorerie à la fin de l'exercice	**-**	**446 806**	**-**	**449 874**