

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE  
SNEP



NOTICE D'INFORMATION

**RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS**

**PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
PREVUE LE 30 JUIN 2017**

**ORGANISME CONSEIL**

**BMCE CAPITAL**   
GROUPE BMCE

**Visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux**

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, prise en application 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 l'AMMC le 14 juin 2017, sous la référence n° VI/EM/016/2017

# ABREVIATIONS

---

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

# AVERTISSEMENT

---

Le visa de l'AMMC 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

---

|                                                                          |           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ABREVIATIONS</b>                                                      | <b>2</b>  |
| <b>AVERTISSEMENT</b>                                                     | <b>3</b>  |
| <b>SOMMAIRE</b>                                                          | <b>4</b>  |
| <b>PARTIE I : ATTESTATIONS</b>                                           | <b>5</b>  |
| I.    LE CONSEIL D'ADMINISTRATION                                        | 6         |
| II.   LES COMMISSAIRES AUX COMPTES                                       | 7         |
| III.  L'ORGANISME CONSEIL                                                | 12        |
| IV.   LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES | 12        |
| <b>PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT</b>                                | <b>13</b> |
| I.    CADRE JURIDIQUE                                                    | 14        |
| II.   OBJECTIFS DU PROGRAMME                                             | 15        |
| III.  CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME                                      | 16        |
| IV.   DUREE ET CALENDRIER DU PROGRAMME                                   | 17        |
| V.    FINANCEMENT DU PROGRAMME                                           | 17        |
| VI.   MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME                              | 17        |
| VII.  MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE                   | 19        |
| VIII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE                              | 20        |
| IX.   INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE SNEP         | 27        |
| X.    TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL                                     | 28        |
| <b>PARTIE III : PRESENTATION DE SNEP</b>                                 | <b>32</b> |
| I.    RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL                                 | 33        |
| II.   ACTIVITE ET ORGANISATION                                           | 36        |
| III.  REPARTITION DU CAPITAL                                             | 41        |
| IV.   EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES                                 | 41        |
| <b>PARTIE IV : FACTEURS DE RISQUES</b>                                   | <b>45</b> |
| <b>ANNEXES</b>                                                           | <b>46</b> |

## **PARTIE I : ATTESTATIONS**

---

## I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

---

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

Le Conseil d'Administration représenté par Madame Mama TAJMOUATI, Président du Conseil d'Administration, atteste que, à sa connaissance, à la date du visa de la notice d'information :

- La société détient directement 122 885 actions représentant 5.12% 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 elle 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. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Fait à Casablanca le 12 Juin 2017**

«Pour le conseil d'administration»

**Mme Mama TAJMOUATI**  
**Président du Conseil d'Administration**

## II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

| Dénomination ou raison sociale              | Deloitte Audit                        | Coopers Audit Maroc                        |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|
| Représentant                                | Asmaa Resmouki                        | Abdelaziz ALMECHATT                        |
| Adresse                                     | 288, Bd Zerktouni, Casablanca - Maroc | 83, avenue Hassan II 20130<br>- 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             |
| 1 <sup>er</sup> exercice soumis au contrôle | 2008                                  | 2010                                       |
| Date de renouvellement du mandat actuel     | 24 Juin 2014*                         | 25 Juin 2016                               |
| Date d'expiration du mandat actuel          | AGO statuant sur l'exercice 2016      | AGO statuant sur l'exercice 2018           |

\*Le renouvellement du mandat au 31/12/2019 est soumis à l'approbation de l'AGO du 30/06/2017

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2016 AU 31 DECEMBRE 2016**

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'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 510 605 895 MAD, dont un bénéfice net de 67 608 321 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 2016 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 3 avril 2017

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
**Asmâa Resmouki**  
**Associé**

**Coopers Audit Maroc**  
**Abdelaziz Almechatt**  
**Associé**

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1ER JANVIER 2015 AU 31 DECEMBRE 2015**

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'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 454 488 080 MAD, compte tenu d'une perte nette de 45 600 135 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 oeuvre 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 2015 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 1 avril 2016

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
**Asmâa Resmouki**  
**Associé**

**Coopers Audit Maroc**  
**Abdelaziz Almechatt**  
**Associé**

## **RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

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 2016, ainsi que le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 470 384 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 39 804 milliers de dirhams.

### **Responsabilité de la Direction**

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

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 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 3 avril 2017

**Deloitte Audit**  
**Asmâa Resmouki**  
**Associé**

**Coopers Audit Maroc**  
**Abdelaziz Almechatt**  
**Associé**

## **RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015**

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 2015, ainsi que le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 430 580 milliers de dirhams compte tenu d'une perte nette consolidée de 49 300 milliers de dirhams.

### **Responsabilité de la Direction**

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

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 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 1 avril 2016

**Deloitte Audit**  
**Asmâa Resmouki**  
**Associé**

**Coopers Audit Maroc**  
**Abdelaziz Almechatt**  
**Associé**

**Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux clos aux 31 décembre 2015 et 2016 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie -SNEP-**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales 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 audités au titre des exercices clos le 31 décembre 2015 et 2016.

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

**Casablanca le 12 Juin 2017**

**Les commissaires aux comptes**

***Deloitte Audit***

***Asmae Resmouki***

***Associé***

***Coopers Audit Maroc***

***Abdelaziz Al Mechatt***

***Associé***

**Attestation des commissaires aux comptes sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés clos aux 31 décembre 2015 et 2016 contenues dans la notice d'information relative au programme de rachat d'actions de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie -SNEP-**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières 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 consolidés audités au titre des exercices clos le 31 décembre 2015 et 2016.

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

**Casablanca le 12 Juin 2017**

**Les commissaires aux comptes**

***Deloitte Audit***

***Asmae Resmouki***

***Associé***

***Coopers Audit Maroc***

***Abdelaziz Al Mechatt***

***Associé***

## L'Organisme Conseil

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

### Attestation

Je soussigné

Monsieur Khalid NASR, Président du Directoire de BMCE Capital, Société anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance, au capital social de 100.000.000 de dirhams, ayant son siège social sis Rond-Point Hassan II, Tour BMCE, 20 000 Casablanca, inscrite au registre de commerce de Casablanca sous le numéro 92.517, titulaire de l'identifiant Commun de l'Entreprise ICE n° 00214552000033.

Atteste que :

- La présente notice d'information a été élaborée par nos soins et sous notre responsabilité ;
- Les diligences nécessaires à garantir la sincérité des informations contenues dans la notice d'information ont été dûment effectuées par nos soins.

De telles diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de SNEP à travers :

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension recueillis auprès de la Direction Générale de la société SNEP ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés au 31/12/2015 et au 31/12/2016 ;
- L'examen des rapports de gestion relatifs aux exercices 2015 et 2016 ;
- L'examen des procès-verbaux des organes de direction et des assemblées d'actionnaires de la société SNEP au titre des exercices 2015 et 2016 et de l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;
- L'examen de l'évolution de l'historique du cours de la société SNEP à travers l'analyse de la liquidité, la volatilité et l'évolution de son titre ayant permis de fixer les prix maximum d'achat et minimum de vente tels que présentés dans la notice d'information.
- Les diligences nécessaires à garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés ont dûment été effectuées par nos soins.

Casablanca, le 08 Juin 2017

**Khalid NASR**

Président du Directoire

### III. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

|                             |                                |
|-----------------------------|--------------------------------|
| <b>Responsable</b>          | Rachid MOHAMMADI               |
| <b>Fonction</b>             | Directeur Général Délégué      |
| <b>Adresse</b>              | Route côtière 111, Mohammedia. |
| <b>Numéro de téléphone</b>  | (212) 05.23.32.43.28           |
| <b>Numéro de fax</b>        | (212) 05.23.32.43.44           |
| <b>Adresse électronique</b> | r.mohammadi@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 17-95 du 14 Rabii Attani 1417 (30 août 1996) relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20/05 et 78/12, (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 (24 février 2003), fixant les normes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions et (iii) par la circulaire de l'AMMC telle que modifiée et complétée.

Le programme de rachat de SNEP de ses propres actions en Bourse, proposé par les Conseils d'Administration tenu les 30 Mars 2017 et le 26 Mai 2017, sera soumis à l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 30 juin 2017 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise. Ledit programme fera l'objet des résolutions suivantes :

### NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, agissant aux termes :

- **Des articles 279 et 281** de la loi relative à la société anonyme telle que modifiée et complétée et amendée.
- **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 ;
- **Et, de la circulaire de l'AMMC**

Et, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif au programme de rachat en Bourse par SNEP de ses propres actions, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information visée par l'AMMC, 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 ses séance du 30 Mars 2017 et du 26 Mai 2017.

Les caractéristiques du programme de rachat sont fixées comme suit :

|                                                                    |                                                            |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Titres concernés</b>                                            | Actions SNEP                                               |
| <b>Nombre maximum d'actions à détenir (*)</b>                      | 180 000 actions, soit 7,5% du capital                      |
| <b>Somme maximale à engager</b>                                    | MAD 90 000 000                                             |
| <b>Délai de l'autorisation</b>                                     | 18 mois                                                    |
| <b>Calendrier du programme</b>                                     | Du 07 juillet 2017 au 6 janvier 2019                       |
| <b>Prix d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :</b> |                                                            |
| ➤ <b>Prix minimum de vente</b>                                     | MAD 250 par action                                         |
| ➤ <b>Prix maximum d'achat</b>                                      | MAD 500 par action                                         |
| <b>Mode de financement</b>                                         | Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires |

(\*) Incluant 122 885 actions (soit 5.12% du capital) auto-détenues au 30/04/2017

## DIXIEME RESOLUTION

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.

## II. OBJECTIFS DU PROGRAMME

Le Conseil d'administration de SNEP souhaite renouveler le programme de rachat par SNEP de ses propres actions. Au titre de ce programme, ces interventions se feront sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca en cas de variation excessive du cours sur le marché que ce soit à la hausse comme à la baisse. Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché.

Le programme de rachat 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. 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.

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 500                                                                                                                               |
| ➤ Prix minimum de vente                                     | MAD 250                                                                                                                               |
| ▪ 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 du 30 juin 2017 du programme de rachat de ses propres actions |
| ▪ Somme maximale à engager                                  | MAD 90 000 000                                                                                                                        |
| ▪ Mode de financement                                       | Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires.                                                                           |



|                             |                                                                                          |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Durée du programme</b> | 18 mois                                                                                  |
| ▪ <b>Calendrier</b>         | Date de début du programme : 7 juillet 2017<br>Date de fin du programme : 6 janvier 2019 |

\*Incluant les 122 885 actions (soit 5,12% du capital) détenues au 30/04/2017 par la société.

Les caractéristiques du programme de rachat de SNEP ont été fixées par le Conseil d'Administration de ladite société tenu le 26 Mai 2017, conformément (i) aux articles 279 et 281 de la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20/05 et 78/12, (ii) au décret n°2-10-44 du 17 Rajab 1431 (30 juin 2010) et (iii) à la circulaire de l'AMMC.

Conformément aux dispositions de l'article 279 de la loi 17-95 telles que modifiées et complétées par la Loi 20-05 et 78-12 relative aux sociétés anonymes, SNEP ne pourra pas détenir ses actions propres pour une valeur supérieure à ses réserves autres que légales. Au 31/12/2016, SNEP dispose de réserves autres que la réserve légale de MAD 71 075 142. Sous réserve que l'AGO du 30/06/2017 approuve l'allocation de MAD 28 924 857,52 au poste « autres réserves », ce dernier serait de M MAD 100.

Eu égard au niveau actuel des réserves autres que la réserve légale, la société pourrait acquérir ses actions sur le Marché Central sans pour autant dépasser le niveau maximal à engager de MAD 90 000 000.

Dans tous les cas, la valeur des actions propres détenues par la société ne peut à aucun moment être supérieure ni au montant des réserves facultatives ni au maximum autorisé par l'Assemblée Générale du 30 juin 2017.

Dans le cas où SNEP procèderait pendant la durée du programme de rachat à la distribution voire la réduction de ses réserves autres que légales à un montant inférieur au montant autorisé par l'Assemblée Générale ordinaire du 30 juin 2017, elle ne pourrait acquérir ses propres actions pour un montant dépassant lesdites réserves.

Il est à préciser également que, conformément à l'article 333 de la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20/05 et 78/12, 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 modifiée et complétée 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 7 juillet 2017 au 6 janvier 2019, soit la durée maximale autorisée par la loi.

De même, 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 vendredi 30 juin 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 31/12/2016, la trésorerie disponible de SNEP se monte à MAD 3 037 687,96

## **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 nominal, 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 l'AMMC, 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 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 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 BMCE Capital Bourse, selon le mandat de gestion couvrant le programme de rachat confié par SNEP, représentée par son Directeur Général, Mr Rachid MOHAMADI, et ratifié en date du 12 Juin 2017 pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

BMCE Capital Bourse doit être seule juge des mouvements et des montants d'intervention sur le marché dans le cadre du programme de rachat. Le tout dans le respect des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

SNEP s'engage également 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 ;
- Des conditions fixées par l'Assemblée Générale ;
- 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 par les 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 l'AMMC 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 tenir un registre des transactions permettant de suivre l'exécution du programme de rachat, autorisés par l'AG. 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.
- De transmettre au Mandant, à l'AMMC 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 5 jours après la fin de chaque mois, SNEP informe l'AMMC 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. MODALITES D'INTERVENTION DE LA SOCIETE DE BOURSE**

---

BMCE Capital Bourse agit dans le cadre strict des moyens en titres et en espèces mis à sa disposition par SNEP. En aucun cas, BMCE Capital Bourse ne peut affecter ses propres moyens financiers à l'exécution du programme de rachat.

BMCE Capital Bourse perçoit de SNEP une rémunération en contrepartie de la prestation de gestion du programme de rachat. Ladite rémunération ne doit pas être conditionnée par référence ni à un nombre de transactions à réaliser, ni à un résultat financier à attendre pendant ou à l'issue du programme de rachat d'actions.

Les transactions afférentes au programme de rachat doivent être réalisées uniquement sur le Marché Central. L'intervention sur le Marché de Blocs pour la réalisation du programme de rachat est interdite.

En application du programme de rachat, BMCE Capital Bourse ne peut présenter sur le marché que :

- Des ordres à l'achat dont le prix est au maximum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à l'achat présente sur le marché ;
- Les ordres à la vente dont le prix est au minimum égal à celui de la dernière transaction indépendante ou à celui de la meilleure limite indépendante à la vente présente sur le marché.

Une transaction est réputée indépendante lorsqu'elle ne résulte pas de l'exécution du programme de rachat.

BMCE Capital Bourse ne doit pas présenter concomitamment sur la feuille de marché plus d'un ordre par limite de cours et plus de trois ordres à des limites de cours différentes, dans un même sens.

Les ordres de bourse donnés par BMCE Capital Bourse dans le cadre du programme de rachat sont transmis sur le marché boursier au plus tard 10 minutes avant le fixing de clôture dans la mesure où SNEP est cotée en continu.

Les ordres de bourse émis dans le cadre de l'exécution du programme de rachat doivent avoir une validité d'un jour.

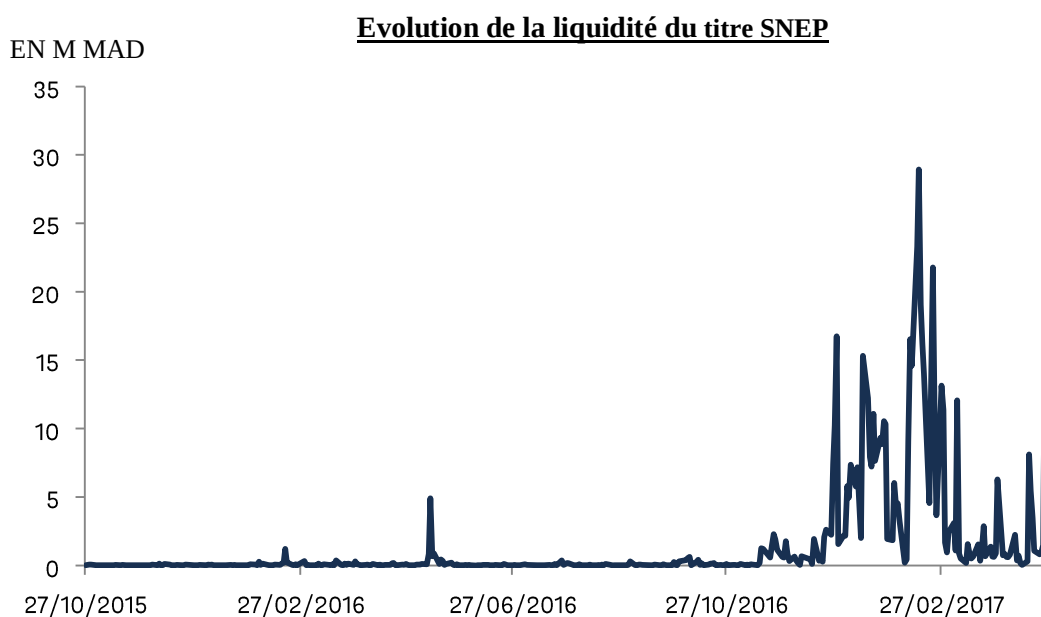
En termes de volume, BMCE Capital Bourse s'assure que son intervention quotidienne sur le marché ne dépasse pas la plus élevée des valeurs suivantes :

- 25% du nombre quotidien moyen des actions enregistré sur le marché central ;
- 500 actions à l'achat et à la vente.

Le nombre quotidien moyen précité est fixé sur la base des transactions enregistrées sur le marché central pendant le mois calendaire précédant celui durant lequel ladite intervention est effectuée sauf dérogation, conformément aux dispositions de l'article I.4.33 de la circulaire de l'AMMC.

## VIII. ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE

### 1. Évolution de la liquidité :



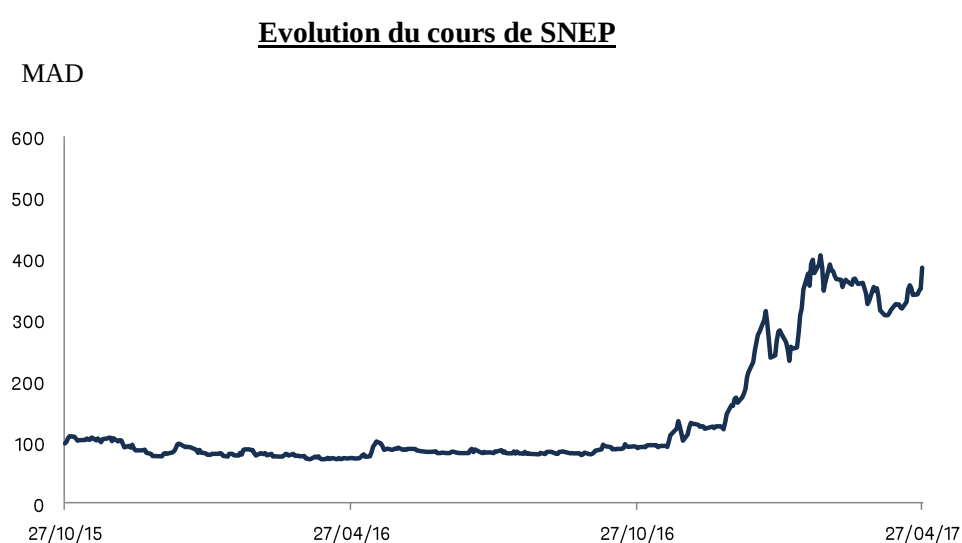
Source : BMCE Capital Research

Du 27 octobre 2015 au 27 avril 2017, les échanges sur le titre SNEP se sont montés à 2 159 974 actions, pour un volume de M MAD 553,9 au cours moyen pondéré -CMP- de MAD 256,5. Le coefficient de liquidité<sup>1</sup> s'établit ainsi à 90%.

La moyenne quotidienne des volumes traités ressort à M MAD 1,5, correspondant à 5 760 titres négociés en moyenne par jour de Bourse. 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 enregistré le 14 février 2017, s'établissant à M MAD 29, soit 76 012 actions SNEP échangées à un CMP de MAD 380,5.

Pour sa part, le taux de cotation<sup>2</sup> sur la période d'observation de l'action SNEP ressort à 99%.



*Source : BMCE Capital Research*

## **2. Évolution du cours et de la volatilité :**

### **a- Evolution du cours :**

Entre le 27 octobre 2015 et le 27 avril 2017, le cours moyen pondéré de la valeur SNEP ressort à MAD 256,5 avec un minimum de clôture de MAD 71 enregistré le 31/03/2016 et le 18/04/2016 et un maximum de MAD 405 réalisé le 21/02/2017.

<sup>1</sup> Le coefficient de liquidité correspond au rapport entre le nombre d'actions échangées et le nombre de titres composant le capital.

<sup>2</sup> Le taux de cotation est le rapport entre le nombre de séances cotées et le nombre de jours de Bourse sur la période du 27 octobre 2015 au 27 avril 2017.

| En MAD* | CMP   | Min   | Max   |
|---------|-------|-------|-------|
| 1 mois  | 347,2 | 307,0 | 385,0 |
| 3 mois  | 355,3 | 232,1 | 405,0 |
| 6 mois  | 280,0 | 91,0  | 405,0 |
| 9 mois  | 274,1 | 78,0  | 405,0 |
| 12 mois | 263,8 | 72,1  | 405,0 |
| 18 mois | 256,5 | 71,1  | 405,0 |

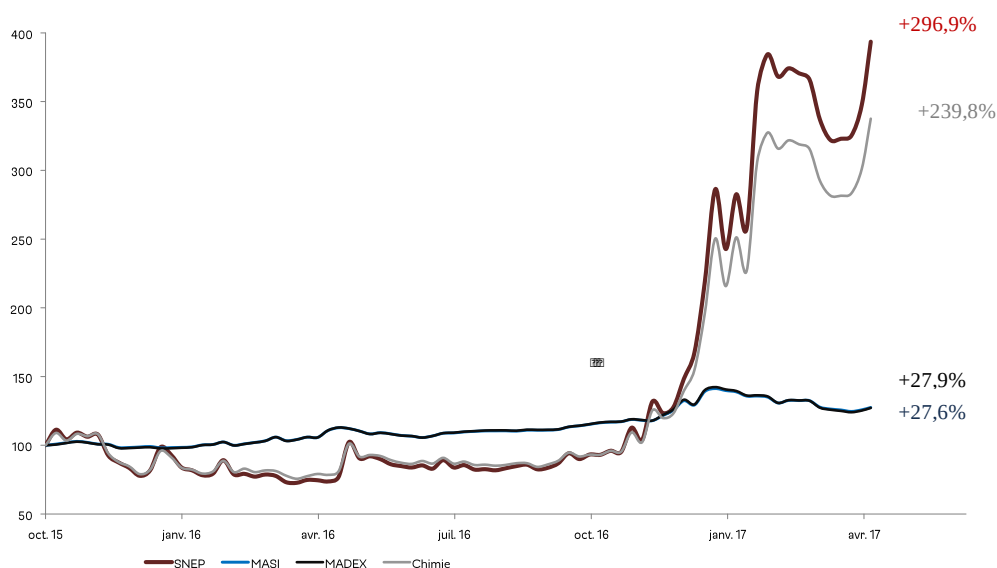
Nb : Min et Max de clôture

Source : BMCE Capital Research

Au cours de cette période, le titre SNEP affiche une performance exceptionnelle de +296,9% à MAD 385, contre des performances respectives de +27,9% pour le MASI à 11 483,84 points, de 27,6% pour le MADEX à 9 362,6 points et de 239,8% à 3 253,7 points pour son indice sectoriel.

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

Base 100



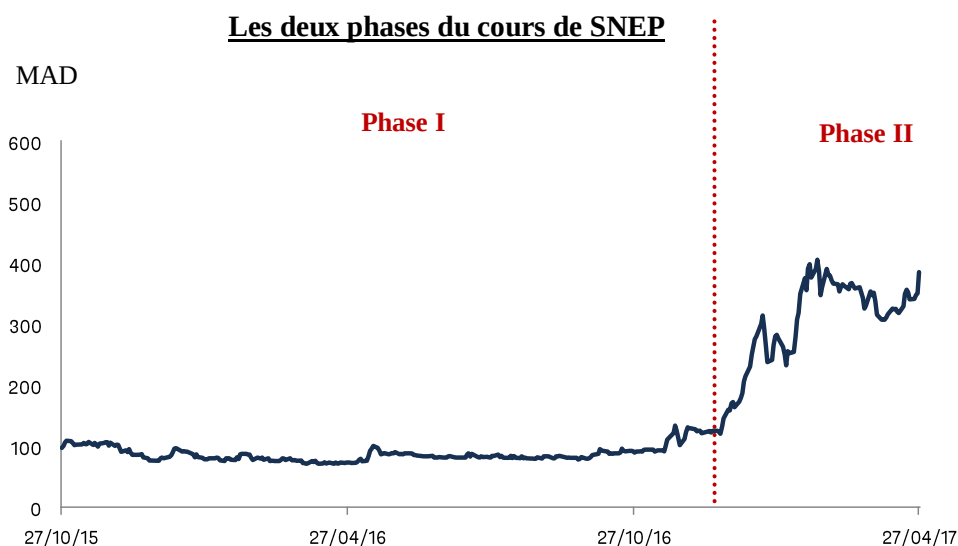
Source: BMCE Capital Research

Signalons que l'évolution du cours du titre SNEP a été marquée par deux principales phases :

- Une phase d'hésitation de faible amplitude jusqu'au 14 novembre 2016 où l'action évolue en dents de scie, affichant une contre-performance de -4,12% à un CMP de MAD 85,9. Durant cette période, le titre brasse une volumétrie moyenne quotidienne de K MAD 87,8 et enregistre des plus haut et plus bas de clôture respectifs de MAD 108,85 le 30/10/2015 et de MAD 71,1 le 31/03/2016 et le 18/04/2016 ;
- Une période d'ascension allant du 15 novembre 2016 au 27 avril 2017 où le titre observe une performance exceptionnelle de 322,1% et affiche un CMP MAD 280,5. Le cours enregistre sur cette période un plus haut de clôture de MAD 405 le 21/02/2017 et enregistre une

volumétrie moyenne quotidienne de M MAD 4,7. Cette hausse est expliquée par la mise en application des autorités de mesures d'*antidumping* favorisant l'industrie nationale dont SNEP.

•



Source: BMCE Capital Research

**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 | Vol relative MASI |
|------------|-------|-------|-------|---------|-------------------|
| 1 mois     | 53,4% | 8,2%  | 8,8%  | 48,6%   | 390,5%            |
| 3 mois     | 72,5% | 10,5% | 11,4% | 66,7%   | 357,4%            |
| 6 mois     | 81,8% | 14,4% | 15,3% | 72,0%   | 149,5%            |
| 9 mois     | 71,8% | 12,1% | 12,8% | 62,5%   | 142,4%            |
| 12 mois    | 66,9% | 11,7% | 12,3% | 57,3%   | 116,3%            |
| 18 mois    | 62,8% | 10,6% | 11,1% | 53,2%   | 110,4%            |

Source : BMCE Capital Research

En effet, entre le 27 octobre 2015 et le 27 avril 2017, la volatilité se situe à 62,8% pour SNEP contre 10,6% pour le MASI, 11,1% pour le MADEX et 53,2% pour l'indice sectoriel.

La volatilité historique sur 1 mois glissant ressort, pour sa part, à 53,4% pour SNEP comparativement à 8,2% pour l'indicateur de toutes les valeurs cotées, à 8,8% pour l'indice des valeurs du continu et à 48,6% pour l'indice sectoriel.

Durant la période du 27/10/2015 au 27/04/2017, la volatilité relative du titre SNEP par rapport à l'indice MASI ressort à 110,4%. Cette dernière est obtenue par une covariance de l'évolution du cours de l'action avec celle de l'indice, divisée par la variance de l'indice.

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 :

Avec :

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum (R_t - \bar{R})^2}$$

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

**N** : Nombre de performances calculées pendant la période.

**$\bar{R}$**  : Moyenne des rendements

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

### 3. Tracking du cours du titre SNEP entre le 27/10/2015 et le 27/04/2017:

Du 27 octobre 2015 et le 27 avril 2017, les quantités moyennes mensuelles transigées sur le titre SNEP oscillent entre un minimum de 136 titres transigés au cours du mois de novembre 2015 à un CMP mensuel de MAD 102,3 et un maximum de 32 264 titres échangés durant le mois de février 2017 à un CMP mensuel de MAD 361,1.

| SEANCE      | CMP   | Plus bas* | Plus haut* | Plus bas de la séance | Plus haut de la séance | Quantité moyenne | Volume moyen échangé |
|-------------|-------|-----------|------------|-----------------------|------------------------|------------------|----------------------|
| <b>2015</b> |       |           |            |                       |                        |                  |                      |
| Octobre     | 102,4 | 97        | 108,8      | 96,5                  | 112                    | 351              | 35 952               |
| Novembre    | 102,3 | 98,8      | 107,8      | 98,7                  | 108,9                  | 136              | 13 892               |
| Décembre    | 86,0  | 76,0      | 102,0      | 71,45                 | 102                    | 312              | 26 803               |
| <b>2016</b> |       |           |            |                       |                        |                  |                      |
| Janvier     | 85,8  | 78,1      | 96,5       | 76,44                 | 96,5                   | 257              | 22 037               |
| Février     | 81,5  | 75,3      | 87,2       | 74                    | 93                     | 1733             | 141 349              |
| Mars        | 76,0  | 71,05     | 81,0       | 70                    | 82                     | 940              | 71 445               |
| Avril       | 72,4  | 71,05     | 75,9       | 71                    | 75,95                  | 650              | 47 016               |
| Mai         | 90,6  | 72,5      | 100,1      | 71,65                 | 102,95                 | 4525             | 410 054              |
| Juin        | 82,7  | 81,0      | 88,1       | 81                    | 88,1                   | 237              | 19 615               |
| Juillet     | 81,8  | 81,0      | 87,8       | 78,5                  | 88                     | 810              | 66 241               |
| Août        | 80,3  | 79,0      | 86,0       | 78,7                  | 85,99                  | 243              | 19 521               |
| Septembre   | 81,0  | 78        | 85         | 78                    | 84,99                  | 805              | 65 199               |
| Octobre     | 91,5  | 87        | 95,7       | 84,5                  | 102,95                 | 1721             | 157 451              |
| Novembre    | 116,5 | 91        | 133,4      | 90,05                 | 146                    | 5413             | 630 764              |
| Décembre    | 158,3 | 120       | 172        | 119                   | 182                    | 15670            | 2 481 348            |
| <b>2017</b> |       |           |            |                       |                        |                  |                      |
| Janvier     | 256,7 | 172,3     | 313,9      | 158,15                | 320                    | 27388            | 7 031 572            |
| Février     | 361,1 | 232,1     | 405        | 216                   | 417,9                  | 32264            | 11 651 356           |
| Mars        | 350,6 | 315       | 379        | 305                   | 385                    | 5290             | 1 854 759            |
| Avril       | 352,3 | 307       | 385,0      | 303                   | 384,95                 | 6751             | 2 378 449            |

\*Sur la base des cours de clôture

Source : BMCE Capital Research

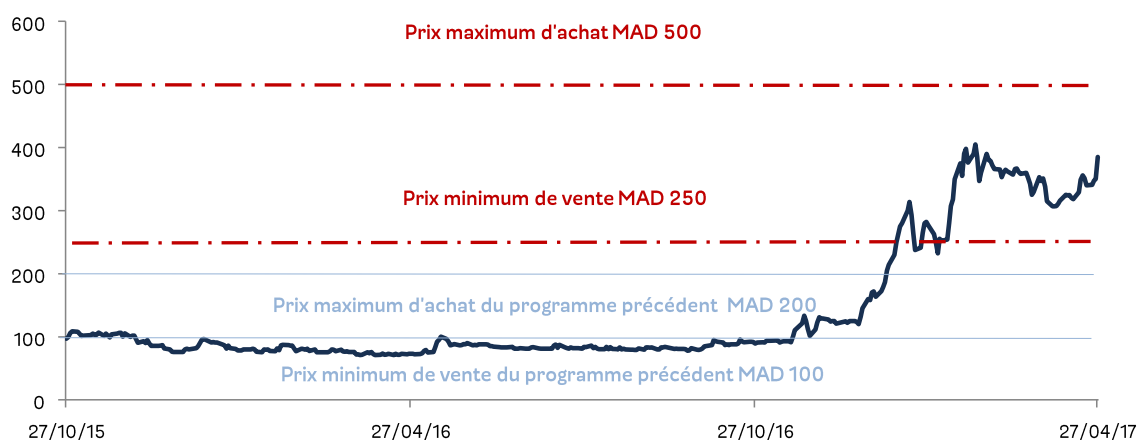
### 4. Éléments de fixation de la fourchette :

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, le prix minimum de vente a été fixé à MAD 250. En effet, ce seuil correspondant au support si on retraite l'évolution du cours de la phase précédent le cycle haussier déclenché à partir du 02/02/2017.

Après avoir fixé le prix minimum de vente à MAD 250 et compte tenu de l'évolution du cours du titre SNEP, le prix maximum d'achat a été défini à MAD 500, niveau qui semble présenter un *upside* de 100% par rapport au prix minimum d'intervention.

En conclusion, la nouvelle fourchette proposée pour le programme de rachat de l'action SNEP est de [MAD 250 ; MAD 500].

### Argumentaire de la fourchette de SNEP



## 5. Programmes de rachat précédents :

Les précédents programmes de rachat lancé par SNEP le 31 mars 2008 présentait 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<br>Date de fin du programme : 30 septembre 2009 |

Source : BMCE Capital Bourse

Dans le cadre de ce programme, 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 :**

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

Source : BMCE Capital Bourse

SNEP a constaté au cours des exercices 2010, 2011 et 2012 des provisions pour des montants respectifs de M MAD 2,7, de M MAD 10,8 et de M MAD 12,4 comptabilisés sur les moins-values du portefeuille actions auto-détenu dans le cadre du programme de rachat.

**c - Programme III :**

|                                                                             |                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Titres concernés :</b>                                                 | Actions SNEP                                                                                      |
| ▪ <b>Fourchettes d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) :</b> |                                                                                                   |
| ➤ <b>Prix maximum d'achat :</b>                                             | MAD 175                                                                                           |
| ➤ <b>Prix minimum de vente :</b>                                            | MAD 275                                                                                           |
| ▪ <b>Nombre maximum d'actions à détenir :</b>                               | 180 000 actions                                                                                   |
| ▪ <b>Part maximale du capital à détenir :</b>                               | 7,5% du capital                                                                                   |
| ▪ <b>Montant Maximal à engager :</b>                                        | MAD 49 500 000                                                                                    |
| ▪ <b>Durée du programme :</b>                                               | 18 mois.                                                                                          |
| ▪ <b>Calendrier :</b>                                                       | Date de début du programme : 1 <sup>er</sup> mars 2013<br>Date de fin du programme : 29 août 2014 |

Source : BMCE Capital Bourse

SNEP a constaté au cours de l'exercice 2013 une provision pour un montant de M MAD 3,2 comptabilisée sur les moins-values du portefeuille actions auto-détenu dans le cadre du programme de rachat. En 2014, la société a enregistré une reprise de M MAD 5,2.

**d - Programme IV :**

|                                                                      |                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ Titres concernés :                                                 | Actions SNEP                                                                            |
| ▪ Fourchettes d'intervention (Prix hors frais d'achat et de vente) : |                                                                                         |
| ➤ Prix maximum d'achat :                                             | MAD 200                                                                                 |
| ➤ Prix minimum de vente :                                            | MAD 100                                                                                 |
| ▪ Nombre maximum d'actions à détenir :                               | 180 000 actions                                                                         |
| ▪ Part maximale du capital à détenir :                               | 7,5% du capital                                                                         |
| ▪ Montant Maximal à engager :                                        | MAD 36 000 000                                                                          |
| ▪ Durée du programme :                                               | 18 mois.                                                                                |
| ▪ Calendrier :                                                       | Date de début du programme : 13 Août 2015<br>Date de fin du programme : 12 Février 2017 |

Source : BMCE Capital Bourse

SNEP a constaté au cours de l'exercice 2015 une provision pour un montant de M MAD 15,3 comptabilisée sur les moins-values du portefeuille actions auto-détenu dans le cadre du programme de rachat. En 2016, la société a enregistré une reprise de M MAD 8,6.

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             | Troisième programme            | Quatrième programme            |
| Durée du programme                                            | 18 mois                     | 18 mois                        | 18 mois                        | 18 mois                        |
| Début du programme                                            | 31 mars 08                  | 1 <sup>er</sup> sept 10        | 1 <sup>er</sup> mars 13        | 13 août 15                     |
| Fin du programme                                              | 30 sept 09                  | 29 févr. 12                    | 29 août 14                     | 12 février 17                  |
| Prix minimum de Vente                                         | MAD 1 350                   | MAD 380                        | MAD 175                        | MAD 100                        |
| Prix maximum d'Achat                                          | MAD 1 850 <sup>3</sup>      | MAD 600                        | MAD 275                        | MAD 200                        |
| Nombre d'actions                                              | 120 000                     | 120 000                        | 180 000                        | 180 000                        |
| Pourcentage du Capital                                        | 5%                          | 5%                             | 7,5%                           | 7,5%                           |
| Montant maximal à engager                                     | MAD 222 000 000             | MAD 72 000 000                 | MAD 49 500 000                 | MAD 36 000 000                 |
| Cours le plus haut                                            | MAD 1 395                   | MAD 428                        | MAD 324                        | MAD 350                        |
| Cours le plus bas                                             | MAD 436,9                   | MAD 266                        | MAD 145                        | MAD 71                         |
| Cours moyen pondéré                                           | MAD 870,9                   | MAD 368,5                      | MAD 259                        | MAD 197,7                      |
| Taux de cotation                                              | 100%                        | 99,5%                          | 99,7%                          | 99%                            |
| Volatilité 3 mois                                             | 31,1%                       | 33,7%                          | 26,8%                          | 98,1%                          |
| Volatilité 12 mois                                            | 42,2%                       | 31,6%                          | 43,4%                          | 64,5%                          |
| Volatilité période                                            | 40,5%                       | 27,6%                          | 41,2%                          | 61,8%                          |
| Nb actions achetées                                           | 60 801                      | 59 199                         | 0                              | 2 885                          |
| Nb actions vendues                                            | 0                           | 0                              | 0                              | 0                              |
| Stock début                                                   | 0                           | 60 801                         | 120 000                        | 120 000                        |
| Stock fin                                                     | 60 801                      | 120 000                        | 120 000                        | 122 885                        |
| % capital détenu                                              | 2,5%                        | 5%                             | 5%                             | 5,12%                          |
| Valeur des actions auto-détenues                              | MAD 74 101 734              | MAD 96 612 068                 | MAD 38 520 000                 | MAD 20 091 698*                |
| Plus / moins-value réalisée du programme                      | MAD 0                       | MAD 0                          | MAD 0                          | MAD 0                          |
| Solde provision/reprise constituée à la clôture de l'exercice | MAD 47 045 289 <sup>3</sup> | MAD 72 920 468,96 <sup>4</sup> | MAD 71 004 068,96 <sup>5</sup> | MAD 77 530 193,21 <sup>6</sup> |

Source : BMCE Capital Bourse

\*Calculé sur la base du cours du 30/12/2016

Au 30/05/2017, la moins-value latente sur les actions auto-détenues par la société SNEP se monte à MAD 51 521 994.

<sup>3</sup> Source : Etats financiers semestriels aux 31/12/2009.

<sup>4</sup> Source : Etats financiers annuels aux 31/12/2012.

<sup>5</sup> Source : Etats financiers annuels aux 31/12/2014.

<sup>6</sup> Source : Etats financiers annuels aux 31/12/2016.

## **IX. 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.

En faisant l'hypothèse que SNEP acquiert tous les titres visés par le programme au prix maximum de MAD 500 et les revende tous au prix minimum de MAD 250, chaque achat et vente du nombre total d'actions autorisé dégagerait une moins-value de M MAD 45.

## **X. 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 dividendes relatifs aux actions auto-détenues sont enregistrés en report à nouveau dès leur distribution.

## 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 les lois 20/05 et 78/12
- **Date de constitution :** 1<sup>er</sup> novembre 1973
- **Durée de vie :** 99 ans
- **Objet social :** 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 para chimiques ;
  - 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 30/05/2017 :** MAD 240 000 000, entièrement libéré, composé de 2 400 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
- **Exercice social :** Du 1<sup>er</sup> 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](http://www.SNEP.ma) / Site de la Holding : [www.YNNA.ma](http://www.YNNA.ma)
- **E-mail :** [r.mohammadi@snep.ma](mailto:r.mohammadi@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 réglementaires 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 la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20/05 et 78-12.

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 tel que modifié et complété ;
- 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 de l'AMMC ;
- La circulaire de l'AMMC.

**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 lancé par les pouvoirs publics à partir de 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 52,7% et 11,7% du chiffre d'affaires réalisé en 2016. La filiale pétrochimique d'YNNA Holding draine 99,9% 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 principalement d'origine européenne commercialisée par la société CHEMPETROL. Il est à noter que le prix de l'éthylène est indexé à celui du pétrole dont il dérive.

L'électricité et l'eau potable sont, pour leur part, fournies conjointement par l'ONEE, NAREVA et LYDEC. AFRIQUIA, TOTAL, SHELL et PETROM fournissent la société en fuel et en 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, NEXANS, OCP, LESIEUR CRISTAL et CABLERIES DU MAROC.

Par région, l'activité de la société se caractérise par une forte concentration sur la région de Casablanca, laquelle regroupe près de 76% de ses revenus à fin 2016.

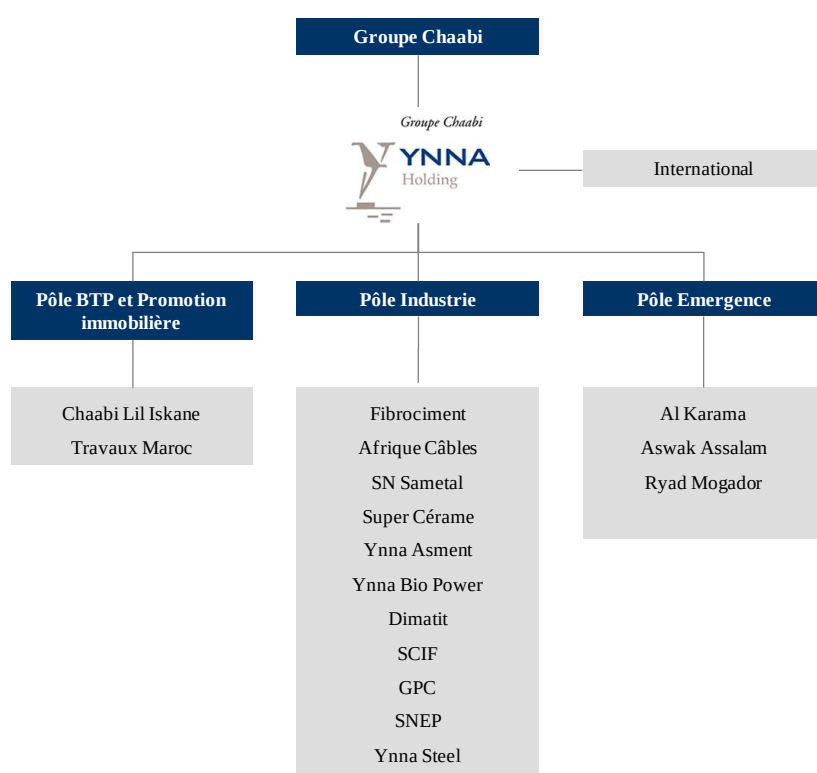
## 2. Appartenance de SNEP au Groupe YNNA Holding

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 les héritiers de feu Miloud CHAABI, dont le capital social s'élève à 1,52 milliard de dirhams au 31/12/2016. 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 31/12/2016 :



### 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-2016                       |                   | HOUDA PLAST                                         | DIMATIT                                                                                    | YNNA AIR                                   |
|----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Siège social                                 |                   | Zone industriel Yopougon,<br>Abidjan, Côte d'Ivoire | Route n°111, Mohamedia                                                                     | 233, Boulevard<br>Mohamed V,<br>Casablanca |
| Activité                                     |                   | Fabrication du tube en PVC et<br>polyéthylène       | Fabrication de tubes et films<br>en PVC et en polyéthylène                                 | Exploitation d'un avion<br>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<br>(détenant plus de 5%) |                   | Néant                                               | Holding YNNA : 39% .<br>Héritiers Miloud CHAABI :<br>26.98% Autres actionnaires :<br>0.02% | Néant                                      |
| Exercice 2016                                | CA                | Néant                                               | M MAD 514.1                                                                                | Néant                                      |
|                                              | RN                | Néant                                               | M MAD 6.9                                                                                  | MAD -4 200                                 |
|                                              | Situation Nette   | Néant                                               | M MAD 248.5                                                                                | K MAD 71,0                                 |
|                                              | Dividendes perçus | Néant                                               | Néant                                                                                      | Néant                                      |

Source : SNEP

A fin 2016, 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 2016 un chiffre d'affaires de M MAD 514.1 (contre M MAD 546.9 une année auparavant), pour un résultat net de M MAD 6,9.

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.

## 4. Organisation

### 4.1 Composition du Conseil d'Administration

Au 30/05/2017, 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 |
|--------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|
| Mme Mama TAJMOUATI                         | Président du Conseil d'Administration    | Le 05 Mai 2016                    | AGO appelant à statuer sur les comptes 2016 | Président Directeur Général d'YNNA Holding | 15                        |
| YNNA Holding représenté par M. Omar CHAABI | Administrateur                           | Assemblée Générale du 7 juin 2011 | AGO appelant à statuer sur les comptes 2016 | Vice-Président Exécutif d'YNNA Holding     | 1 509 973                 |
| M. Rachid MOHAMMADI                        | Administrateur Directeur Général Délégué | Le 6 Février 2017                 | AGO appelant à statuer sur les comptes 2016 | Directeur Général de SNEP                  | 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 IRAQI                           | Administrateur                           | Assemblée Générale du 7 juin 2011 | AGO appelant à statuer sur les comptes 2016 | Administrateur de sociétés                 | 3                         |
| M. Mohamed REGBA                           | Administrateur                           | Assemblée Générale du 7 juin 2011 | AGO appelant à statuer sur les comptes 2016 | Administrateur de sociétés                 | 3                         |

Source : SNEP

**NB :** Le renouvellement des mandats des administrateurs sera soumis à l'approbation de l'AGO du 30/06/2017 pour une durée de 6 ans.

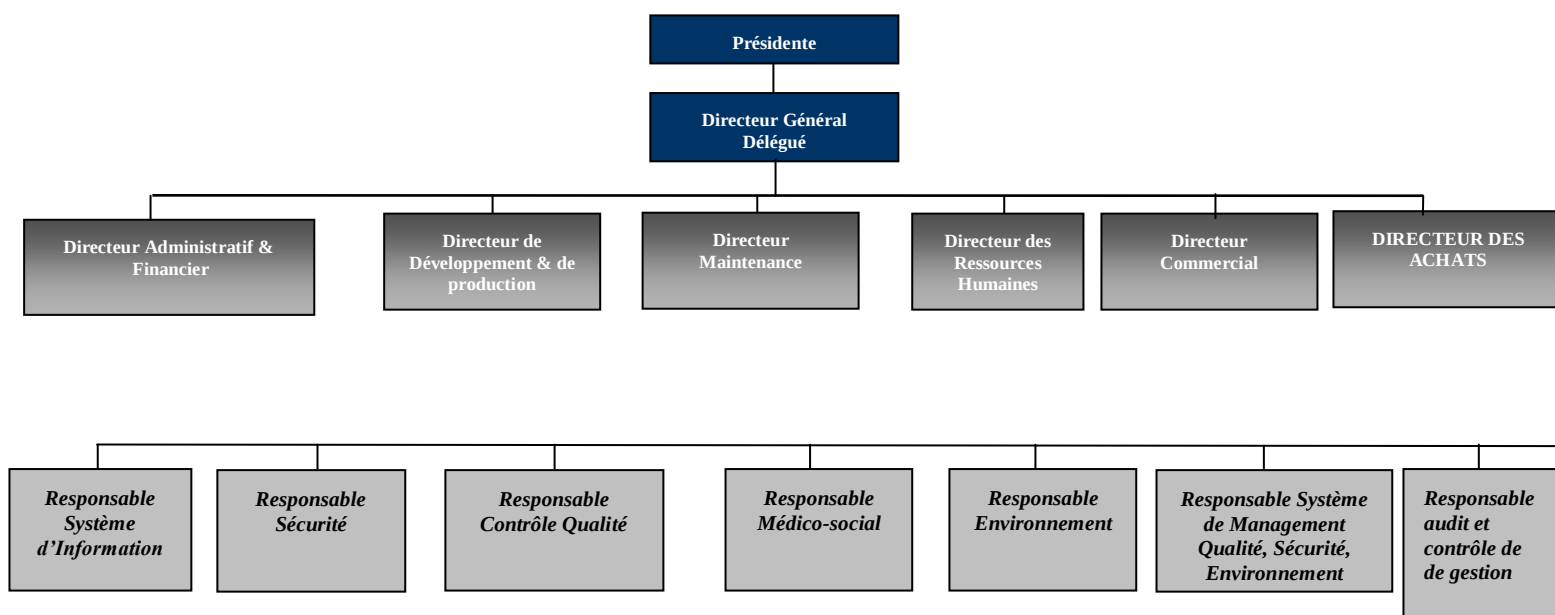
### 4.2 Organes de Direction

SNEP est dirigée par Mme Mama TAJMOUATI en qualité de Président du conseil d'administration. M. Rachid MOHAMMADI en assure la fonction de Directeur Général Délégué depuis février 2017. La liste des autres principaux cadres dirigeants de la société au 30/05/2017 se présente comme suit :

| Nom                    | Fonction                                 | Date d'entrée en fonction |
|------------------------|------------------------------------------|---------------------------|
| M. Rachid MOHAMMADI    | Directeur Général Délégué                | 06/02/2017                |
| Mme Rachida EL HAJJAJI | Directeur Administratif et Financier     | 04/01/1988                |
| 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 Commercial                     | 06/05/1985                |
| Mme Imane EL MOURABIT  | Directeur des Achats                     | 01/10/1991                |
| M. Hassan ELALAOUI     | Directeur de ressources humaines         | 01 /02/1988               |

Source : SNEP

### Organigramme fonctionnel de SNEP au 31/12/2016



### 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 au 30/05/2017 :

| Actionnaires          | Nombre d'actions détenu | Part dans le capital | Nombre d'actions de droits de vote | Part des droits de vote |
|-----------------------|-------------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------|
| YNNA Holding          | 1 509 973               | 63 %                 | 1 509 973                          | 66%                     |
| Mme Mama TAJMOUATI    | 15                      | 0%                   | 15                                 | 0%                      |
| M. Rachid MOHAMMADI   | 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%                      |
| M. Mohamed REGBA      | 3                       | 0%                   | 3                                  | 0%                      |
| Flottant en bourse    | 767 112                 | 32%                  | 767 112                            | 34%                     |
| Actions auto-détenues | 122 885                 | 5%                   | 0                                  | 0%                      |
| <b>Total</b>          | <b>2 400 000</b>        | <b>100%</b>          | <b>2 277 115</b>                   | <b>100%</b>             |

Source : SNEP

YNNA Holding détient directement 62,92% du capital social et 66% des droits de vote de la société. SNEP possède en auto-détention 5,12% du capital, soit 122 885 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

Les événements ayant affectés l'activité du Groupe récemment se présentent comme suit :

- Application de droit antidumping provisoires sur les importations de PVC originaires d'Europe et du Mexique a permis la régulation davantage du marché du PVC marocain et la correction du préjudice causé à la SNEP par ces importations ;
- L'achat d'électricité éolienne auprès d'EEM (NAREVA) à partir de décembre 2016 ;
- L'engagement de SNEP dans une démarche RSE a été couronné par l'obtention en Février 2016 du label RSE de la CGEM ;
- Nomination de Mr Rachid MOHAMMADI en tant que Directeur Général Délégué.

### 2. Principaux chiffres sociaux en 2015 et 2016

| En M MAD                    | 2015        | 2016         | Var<br>15 / 16   |
|-----------------------------|-------------|--------------|------------------|
| Chiffre d'affaires          | 666,6       | 811,7        | 21,8%            |
| EBE                         | 23,8        | 117,6        | 394,4%           |
| <b>Marge d'EBE</b>          | <b>3,6%</b> | <b>14,5%</b> | <b>+10,9 pts</b> |
| Résultat d'exploitation     | -19,8       | 71,9         | NS               |
| <b>Marge opérationnelle</b> | <b>NS</b>   | <b>8,9%</b>  | <b>NS</b>        |
| Résultat financier          | -33,3       | -11,1        | NS               |
| Résultat non courant        | 11,0        | 10,9         | -1,0%            |
| Résultat net                | -45,6       | 67,6         | NS               |
| <b>Marge nette</b>          | <b>NS</b>   | <b>8,3%</b>  | <b>NS</b>        |

Source : SNEP

### 2016 vs 2015 :

Au terme de l'année 2016, SNEP affiche des agrégats financiers en redressement notable comparativement à ceux de 2015, ces derniers fortement impactés par :

- Une forte pression à la hausse sur les prix durant le 1er semestre suite aux cas de forces majeurs survenus chez les principaux fournisseurs européens, entraînant un manque à gagner pour la société du fait de la non répercussion de ce renchérissement sur ses prix de vente ;
- Le repli des prix de vente des produits vinyliques (PVC et Compound PVC) ;
- Et, un afflux des importations de PVC à des prix *dumping* en provenance principalement du Mexique et d'Europe.

En effet, le chiffre d'affaires social affiche une progression de 21,8% à M MAD 811,7, subséquemment à l'amélioration de l'activité au second semestre 2016 suite à la normalisation du contexte concurrentiel et ce, dans le sillage de la décision d'application par les autorités de mesures anti-dumping provisoires sur les importations en provenance de l'Union Européenne et du Mexique. Cette hausse s'explique également par l'intégration d'un effet volume positif de +43% sur ventes des produits vinyliques.

Le résultat d'exploitation ressort en hausse pour s'établir à M MAD 71,9 en 2016 contre M MAD -19,8 en 2015, capitalisant sur les efforts de réduction coûts opérationnels notamment en ce qui concerne les approvisionnements en matières premières et produits d'intermédiaires et de baisse des coûts fixes induits par les effets d'échelle. Dans ces conditions, la marge d'exploitation passe en territoire positif à 8,9%.

Enfin, le résultat net se redresse et renoue avec les bénéfices passant de M MAD -45,6 à M MAD 67,6 (soit une marge nette de 8,3%) intégrant :

- Un résultat financier, qui améliore son déficit passant de M MAD -33,3 en 2015 à M MAD -11,1 en 2016 en partie en vue d'une reprise sur provision pour dépréciation de titres et valeurs de placement de M MAD 8,8 ;
- Et, un résultat non courant en quasi-stagnation à M MAD 10,9 (-1% vs. 2015) ;

### 3. Principaux chiffres consolidés en 2015 et en 2016

En préambule, il y a lieu de noter que le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement sur les deux dernières années et est resté comme suit :

|                 | Périmètre au 31 décembre 2016 |             |                          | Périmètre au 31 décembre 2015 |             |                          |
|-----------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|
| <b>Sociétés</b> | % 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

| En M MAD                            | 2015      | 2016        | Var. 15/16 |
|-------------------------------------|-----------|-------------|------------|
| Chiffre d'affaires                  | 666,6     | 811,7       | +21,8%     |
| Résultat d'exploitation             | -10,8     | 76,0        | NS         |
| <b>Marge opérationnelle</b>         | <b>NS</b> | <b>9,4%</b> | <b>NS</b>  |
| Résultat financier                  | -35,0     | -11,5       | NS         |
| Résultat net des sociétés intégrées | -36,6     | 49,5        | NS         |
| RNPG                                | -49,3     | 39,8        | NS         |
| <b>Marge nette</b>                  | <b>NS</b> | <b>4,8%</b> | <b>NS</b>  |

Source : SNEP

### 2016 vs. 2015 :

Les comptes consolidés de SNEP font état des variations suivantes par rapport à 2015 :

- Un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 21,8% à M MAD 811,7, profitant de l'amélioration de l'activité suite à l'application par les autorités de mesures *anti-dumping* ;
- Un résultat d'exploitation positif de M MAD 76 contre M MAD -10,8 en 2015 pour une marge d'exploitation de 9,4% grâce aux efforts consentis par la société pour réduire les charges opérationnels et dont le poids par rapport au chiffre d'affaires passe de 101,8% en 2015 à 92,4% en 2016 ;
- Un résultat financier déficitaire de M MAD -11,5 contre M MAD -35 en 2015 suite notamment à la constatation d'une reprise sur provision concernant les TVP ;

- Un résultat non courant qui allège ses pertes passant de M MAD -1,2 en 2015 à K MAD - 631 en 2016

En conséquence, le RNPG s'améliore passant de M MAD -49,3 en 2015 à M MAD 39,8 pour l'année 2016, soit une marge nette de 4,8%.

#### **4. Perspectives**

Dans l'optique de l'instauration imminente de mesures anti-dumping définitives à l'encontre des importations de PVC de l'Union Européenne et du Mexique, de l'amélioration escomptée des coûts de production à la suite de la mise en œuvre en 2017 des contrats d'approvisionnement en énergie éolienne et de la diversification des sources d'approvisionnement par l'importation du DCE, SNEP estime pouvoir afficher des réalisations en amélioration pour les années à venir capitalisant en cela sur la reprise de son projet d'investissement visant à augmenter ses capacités. Ainsi le programme d'investissement prévu en 2017 portera sur une enveloppe de 120 millions de dirhams destinés à moderniser et augmenter la capacité de production à 90.000 tonnes de PVC par an.

## 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.

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.

Toujours dans le même objectif, SNEP achète désormais aussi le DCE produit intermédiaire.

### **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 le cas échéant 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 04 novembre 2013 à l'application de mesures antidumping pour une durée de 5 ans.

A noter aussi que SNEP a déposé en 2014 une requête auprès du même ministère pour la mise en œuvre des mesures antidumping sur les importations du PVC en provenance de l'Union Européenne et

du Mexique. L'enquête a abouti à l'application de mesures antidumping provisoires pour une durée de 4 mois à compter du 04 novembre 2016.

Snep reste confiante quant à l'instauration imminente de mesures antidumping définitives à l'encontre de ces importations (UE & Mexique)

## **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**

### **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 réglementation 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.1 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 31/12/16

ETAT A1

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

## PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

|                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>I. ACTIF IMMOBILISE</b>                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. Immobilisation en non-valeurs                                                                                                                                                    | coût d'acquisition                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2. Immobilisation incorporelles                                                                                                                                                     | coût d'acquisition                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 3. Immobilisations corporelles                                                                                                                                                      | coût d'acquisition                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 4. Immobilisations financières                                                                                                                                                      | prix d'achat                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>B. CORRECTIONS DE VALEUR</b>                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. Méthodes d'amortissements                                                                                                                                                        | Linéaire                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation<br>Créances rattachées à des participations<br>Titres de participations                                                   | en fonction du risque<br>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                                                                                                                                                                                                   |
| <b>II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>A. EVALUATION A L'ENTREE</b>                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. Stocks                                                                                                                                                                           | coût d'acquisition                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 2. Créances                                                                                                                                                                         | montant nominal                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 3. Titres et valeurs de placement                                                                                                                                                   | prix d'achat                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>B. CORRECTIONS DE VALEUR</b>                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation<br>PDR<br>Produit chimique<br><br>Produit fini<br>Produit semi-fini<br><br>Créances<br><br>Titres et valeurs de placement | Selon le taux de rotation<br>Selon le taux de rotation et décision de l'utilisateur<br>Ecart prix de revient/prix de vente<br>Impact de l'écart PV/PR du PVC sur le stock MVC & DCE<br>Les créances contentieuses sont dépréciées en fonction de l'évaluation du risque de non recouvrement |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif                                                                                                                       | Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours moyen mensuel de fin d'exercice<br>Par différence entre le cours de comptabilisation et le cours de change de fin d'exercice                                                                                                  |
| <b>III. FINANCEMENT PERMANENT</b>                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. Méthodes de réévaluation                                                                                                                                                         | Non applicable                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées                                                                                                                                | Constituées de l'amortissement dérogatoire relatifs aux plus value de cession at aux immobilisations amorties selon le mode dégressif                                                                                                                                                       |
| 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 & l'estimation du risque du litige                                                                                                                                                                |
| 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                                                                                                                                                                                                   |
| <b>IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</b>                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 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                                                                                                                                                                                                   |
| <b>V. TRESORERIE</b>                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 1. Trésorerie - Actif                                                                                                                                                               | montant nominal                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 2. Trésorerie - Passif                                                                                                                                                              | montant nominal                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

| Indication des Dérogations                                                           | Justifications des Dérogations | Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 | NEANT                          | NEANT                                                                                 |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation                                            | NEANT                          | NEANT                                                                                 |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | NEANT                          | NEANT                                                                                 |

| Nature des Changements                               | Justification des Changements | Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| I- Changements affectant les méthodes d'évaluation   | NEANT                         | NEANT                                                                 |
| II- Changements affectant les règles de présentation | NEANT                         | NEANT                                                                 |

## SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

## Etat B1 - Détail des non-valeurs

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

| Compte Principal | Intitulé                                                      | Montant |
|------------------|---------------------------------------------------------------|---------|
|                  |                                                               |         |
| <b>211</b>       | <b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>                                    |         |
| 2111             | Frais de constitution                                         |         |
| 2112             | Frais préalables au démarrage                                 |         |
| 2113             | Frais d'augmentation du capital                               |         |
| 2114             | Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations |         |
| 2116             | Frais de prospection                                          |         |
| 2117             | Frais de publicité                                            |         |
| 2118             | Autres frais préliminaires                                    |         |
|                  |                                                               |         |
| <b>212</b>       | <b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>             |         |
| 2121             | Frais d'acquisitions des immobilisations                      |         |
| 2125             | Frais d'émission des emprunts                                 |         |
| 2128             | Autres charges à répartir                                     |         |
|                  |                                                               |         |
| <b>213</b>       | <b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>                 |         |
| 2130             | Primes de remboursements des obligations                      |         |
|                  |                                                               |         |
|                  | <b>TOTAL</b>                                                  |         |



## **Etats de synthèse**

### **Comptes sociaux**

- Bilan 2015 et 2016
- Compte de produits et charges 2015 et 2016
- Etat des soldes de gestion 2015 et 2016
- Tableau de financement des exercices 2015 et 2016
- Tableau des immobilisations autres que financières (B2) des exercices 2015 et 2016
- Tableau des Amortissements (B2 bis) des exercices 2015 et 2016
- Plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3) des exercices 2015 et 2016
- Tableau des titres de participations (B4) des exercices 2015 et 2016
- Tableau des provisions des exercices 2015 et 2016 (B5)
- Tableau des créances (B6) des exercices 2015 et 2016
- Tableau des dettes (B7) des exercices 2015 et 2016
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) de l'exercice 2016
- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9) de l'exercice 2016
- Tableau des biens en crédit bail (B10) de l'exercice 2016
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2015 et 2016 (C2)
- Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos (C5) en 2016

### **Comptes consolidés**

- Bilans 2015 et 2016
- Compte de produits et charges 2015 et 2016
- Tableau de flux de trésorerie des exercices 2015 et 2016

## BILANS 2015-2016

SIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

in 1/2

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| A C T I F                                       | EXERCICE                |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                 | Brut                    | Amortissements et Provisions | Net                     | Net                     |
| <b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>       | <b>5 512 659,00</b>     | <b>5 512 659,00</b>          |                         | <b>1 102 531,80</b>     |
| Frais préliminaires                             |                         |                              |                         |                         |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 5 512 659,00            | 5 512 659,00                 |                         | 1 102 531,80            |
| Primes de remboursement des obligations         |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles [B]</b>        | <b>52 320 111,88</b>    | <b>30 204 133,80</b>         | <b>22 115 978,08</b>    | <b>22 069 526,44</b>    |
| Immobilisations en Recherche et Dev.            |                         |                              |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 30 310 597,94           | 30 204 133,80                | 106 464,14              | 60 012,50               |
| Fonds commercial                                |                         |                              |                         |                         |
| Autres immobilisations incorporelles            | 22 009 513,94           |                              | 22 009 513,94           | 22 009 513,94           |
| <b>Immobilisations corporelles [C]</b>          | <b>1 310 537 678,32</b> | <b>1 115 553 094,96</b>      | <b>194 984 583,36</b>   | <b>224 612 184,81</b>   |
| Terrains                                        | 4 814 184,20            |                              | 4 814 184,20            | 4 814 184,20            |
| Constructions                                   | 62 269 760,37           | 55 383 217,98                | 6 886 542,39            | 8 824 386,18            |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 152 597 012,15        | 1 034 665 539,77             | 117 931 472,38          | 138 741 735,08          |
| Matériel de transport                           | 16 332 503,62           | 16 172 282,17                | 160 221,45              | 80 420,94               |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménagement divers    | 9 670 678,22            | 9 182 692,33                 | 487 985,89              | 566 733,80              |
| Autres immobilisations corporelles              | 165 995,21              | 149 362,71                   | 16 632,50               | 7 577,50                |
| Immobilisations corporelles en cours            | 64 687 544,55           |                              | 64 687 544,55           | 71 577 147,11           |
| <b>Immobilisations financières [D]</b>          | <b>404 265 383,76</b>   | <b>43 363 539,46</b>         | <b>360 901 844,30</b>   | <b>359 661 252,46</b>   |
| Prêts immobilisés                               | 630 366,57              | 447 000,00                   | 183 366,57              | 200 746,73              |
| Autres créances financières                     | 148 744 210,04          | 19 968 342,66                | 128 775 867,38          | 127 517 895,38          |
| Titres de participation                         | 254 890 807,15          | 22 948 196,80                | 231 942 610,35          | 231 942 610,35          |
| Autres titres immobilisés                       |                         |                              |                         |                         |
| <b>Ecart de conversion actif [E]</b>            |                         |                              |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées            |                         |                              |                         |                         |
| Augmentations des dettes financières            |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                        | <b>1 772 635 832,96</b> | <b>1 194 633 427,22</b>      | <b>578 002 405,74</b>   | <b>607 445 495,51</b>   |
| <b>Stocks [F]</b>                               | <b>144 854 440,39</b>   | <b>16 300 648,25</b>         | <b>128 553 792,14</b>   | <b>135 241 262,56</b>   |
| Marchandises                                    | 5 475,06                |                              | 5 475,06                | 4 932 869,47            |
| Matières et fournitures consommables            | 100 708 423,22          | 15 091 722,71                | 85 616 700,51           | 89 574 197,72           |
| Produits en cours                               | 165 931,40              |                              | 165 931,40              | 32 882,79               |
| Produits intermédiaires et produits résiduels   | 9 760 387,62            |                              | 9 760 387,62            | 14 142 738,21           |
| Produits finis                                  | 34 214 223,09           | 1 208 925,54                 | 33 005 297,55           | 26 558 574,37           |
| <b>Créances de l'actif circulant [G]</b>        | <b>436 193 019,29</b>   | <b>12 969 668,34</b>         | <b>423 223 350,95</b>   | <b>449 035 639,48</b>   |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes         | 646 325,96              |                              | 646 325,96              | 596 325,21              |
| Clients et comptes rattachés                    | 315 033 899,52          | 12 969 668,34                | 302 064 231,18          | 316 478 621,51          |
| Personnel                                       | 470 627,84              |                              | 470 627,84              | 655 179,67              |
| Etat                                            | 29 788 587,62           |                              | 29 788 587,62           | 36 974 588,65           |
| Comptes d'associés                              |                         |                              |                         |                         |
| Autres débiteurs                                | 87 792 239,76           |                              | 87 792 239,76           | 92 007 964,06           |
| Comptes de régularisation- Actif                | 2 461 338,59            |                              | 2 461 338,59            | 2 322 960,38            |
| <b>Titres valeurs de placement [H]</b>          | <b>96 612 068,96</b>    | <b>86 287 268,96</b>         | <b>10 324 800,00</b>    | <b>25 608 000,00</b>    |
| <b>Ecart de conversion actif [I]</b>            | <b>13 800,00</b>        |                              | <b>13 800,00</b>        | <b>220 300,00</b>       |
| <b>Eléments circulants</b>                      |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                       | <b>677 673 328,64</b>   | <b>115 557 585,55</b>        | <b>562 115 743,09</b>   | <b>610 105 202,04</b>   |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                         | <b>3 021 533,35</b>     |                              | <b>3 021 533,35</b>     | <b>4 174 240,27</b>     |
| Chèques et valeurs à encaisser                  | 2 308 676,94            |                              | 2 308 676,94            | 3 155 604,01            |
| Banques, T.G et C.C.P                           | 642 856,41              |                              | 642 856,41              | 948 636,26              |
| Caisse, Régie d'avances et accreditifs          | 70 000,00               |                              | 70 000,00               | 70 000,00               |
| <b>TOTAL III</b>                                | <b>3 021 533,35</b>     |                              | <b>3 021 533,35</b>     | <b>4 174 240,27</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL II+III</b>                     | <b>2 453 330 694,95</b> | <b>1 310 191 012,77</b>      | <b>1 143 139 682,18</b> | <b>1 221 724 937,82</b> |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Bilan 2/2

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

|                                                     | P A S S I F                                                   | EXERCICE                | EXERCICE PRECEDENT      |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| F<br>I<br>N<br>A<br>N<br>C<br>E<br>M<br>E<br>N<br>T | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                       | <b>423 685 298,07</b>   | <b>469 285 433,52</b>   |
|                                                     | Capital social ou personnel (1)                               | 240 000 000,00          | 240 000 000,00          |
|                                                     | Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé             |                         |                         |
|                                                     | Capital appelé                                                | 240 000 000,00          | 240 000 000,00          |
|                                                     | Dont versé                                                    | 240 000 000,00          | 240 000 000,00          |
|                                                     | Prime d'émission, de fusion, d'apport                         |                         |                         |
|                                                     | Ecart de réévaluation                                         |                         |                         |
|                                                     | Réserve légale                                                | 24 000 000,00           | 24 000 000,00           |
|                                                     | Autres réserves                                               | 71 075 142,18           | 71 075 142,18           |
|                                                     | Report à nouveau (2)                                          | 134 210 291,34          | 129 804 791,67          |
|                                                     | Résultat en instance d'affectation                            |                         |                         |
|                                                     | Résultat net de l'exercice (2)                                | -45 600 135,45          | 4 405 499,67            |
|                                                     | <b>Total des capitaux propres (A)</b>                         | <b>423 685 298,07</b>   | <b>469 285 433,52</b>   |
|                                                     | <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                         | <b>30 802 782,09</b>    | <b>42 930 195,41</b>    |
|                                                     | Subvention d'investissement                                   |                         |                         |
|                                                     | Provisions réglementées                                       | 30 802 782,09           | 42 930 195,41           |
|                                                     | <b>Dettes de financement (C)</b>                              |                         |                         |
|                                                     | Emprunts obligataires                                         |                         |                         |
|                                                     | Autres dettes de financement                                  |                         |                         |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F                          | <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>        | <b>28 941,00</b>        | <b>28 941,00</b>        |
|                                                     | Provisions pour risques                                       | 28 941,00               | 28 941,00               |
|                                                     | Provisions pour charges                                       |                         |                         |
|                                                     | <b>Ecart de conversion-passif (E)</b>                         |                         |                         |
|                                                     | Augmentation des créances immobilisées                        |                         |                         |
|                                                     | Diminution des dettes de financement                          |                         |                         |
|                                                     | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>454 517 021,16</b>   | <b>512 244 569,93</b>   |
|                                                     | <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                         | <b>257 087 906,68</b>   | <b>283 871 710,63</b>   |
|                                                     | Fournisseurs et comptes rattachés                             | 173 742 872,73          | 192 263 893,94          |
|                                                     | Clients créditeurs, avances et acomptes                       | 254 040,88              | 227 095,28              |
| C<br>I<br>R<br>C<br>U<br>L<br>A<br>N<br>T           | Personnel                                                     | 721 553,39              | 783 911,64              |
|                                                     | Organismes sociaux                                            | 3 486 790,80            | 3 730 749,29            |
|                                                     | Etat                                                          | 61 686 835,94           | 66 376 924,54           |
|                                                     | Comptes d'associés                                            | 4 712,50                | 4 712,50                |
|                                                     | Autres créanciers                                             | 17 076 126,14           | 20 380 649,58           |
|                                                     | Comptes de régularisation passif                              | 114 974,30              | 103 773,86              |
|                                                     | <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>          | <b>13 800,00</b>        | <b>220 300,00</b>       |
|                                                     | <b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b> | <b>414 400,00</b>       | <b>526 200,00</b>       |
|                                                     | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                       | <b>257 516 106,68</b>   | <b>284 618 210,63</b>   |
|                                                     | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                      | <b>431 106 554,34</b>   | <b>424 862 157,26</b>   |
| T<br>R<br>E<br>S<br>O<br>R<br>E<br>R<br>I<br>E      | Crédits d'escompte                                            | 80 003 390,77           | 76 872 221,23           |
|                                                     | Crédits de trésorerie                                         | 146 192 499,98          | 127 632 691,84          |
|                                                     | Banques de régularisation                                     | 204 910 663,59          | 220 357 244,19          |
|                                                     | <b>TOTAL III</b>                                              | <b>431 106 554,34</b>   | <b>424 862 157,26</b>   |
|                                                     | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | <b>1 143 139 682,18</b> | <b>1 221 724 937,82</b> |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Bilan 1/2

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

|   | A C T I F                                        | EXERCICE                |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
|---|--------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   |                                                  | Brut                    | Amortissements et Provisions | Net                     | Net                     |
| A | <b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>        |                         |                              |                         |                         |
|   | Frais préliminaires                              |                         |                              |                         |                         |
|   | Charges à répartir sur plusieurs exercices       |                         |                              |                         |                         |
|   | Primes de remboursement des obligations          |                         |                              |                         |                         |
| C | <b>Immobilisations incorporelles [B]</b>         | <b>41 771 866,44</b>    | <b>30 277 137,23</b>         | <b>11 494 729,21</b>    | <b>22 115 978,08</b>    |
| T | Immobilisations en Recherche et Dev .            |                         |                              |                         |                         |
| I | Brev ets, marques, droits et v aleurs similaires | 30 479 350,94           | 30 277 137,23                | 202 213,71              | 106 464,14              |
| F | Fonds commercial                                 |                         |                              |                         |                         |
|   | Autres immobilisations incorporelles             | 11 292 515,50           |                              | 11 292 515,50           | 22 009 513,94           |
|   | <b>Immobilisations corporelles [C]</b>           | <b>1 278 726 247,09</b> | <b>1 106 326 550,51</b>      | <b>172 399 696,58</b>   | <b>194 984 583,36</b>   |
|   | Terrains                                         | 4 814 184,20            |                              | 4 814 184,20            | 4 814 184,20            |
|   | Constructions                                    | 62 445 422,77           | 57 534 569,16                | 4 910 853,61            | 6 886 542,39            |
|   | Installations techniques, matériel et outillage  | 1 139 026 289,31        | 1 023 148 073,89             | 115 878 215,42          | 117 931 472,38          |
| I | Matériel de transport                            | 16 216 679,62           | 16 105 826,13                | 110 853,49              | 160 221,45              |
| M | Mobilier, Mat. de bureau, Aménagement divers     | 9 920 296,12            | 9 383 553,62                 | 536 742,50              | 487 985,89              |
| M | Autres immobilisations corporelles               | 169 595,21              | 154 527,71                   | 15 067,50               | 16 632,50               |
| O | Immobilisations corporelles en cours             | 46 133 779,86           |                              | 46 133 779,86           | 64 687 544,55           |
| B | <b>Immobilisations financières [D]</b>           | <b>406 085 838,20</b>   | <b>43 363 539,46</b>         | <b>362 722 298,74</b>   | <b>360 901 844,30</b>   |
| I | Prêts immobilisés                                | 917 011,61              | 447 000,00                   | 470 011,61              | 183 366,57              |
| L | Autres créances financières                      | 150 278 019,44          | 19 968 342,66                | 130 309 676,78          | 128 775 867,38          |
| I | Titres de participation                          | 254 890 807,15          | 22 948 196,80                | 231 942 610,35          | 231 942 610,35          |
| S | Autres titres immobilisés                        |                         |                              |                         |                         |
| E | <b>Ecart de conversion actif [E]</b>             |                         |                              |                         |                         |
|   | Diminution des créances immobilisées             |                         |                              |                         |                         |
|   | Augmentations des dettes financières             |                         |                              |                         |                         |
|   | <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                         | <b>1 726 583 951,73</b> | <b>1 179 967 227,20</b>      | <b>546 616 724,53</b>   | <b>578 002 405,74</b>   |
| A | <b>Stocks [F]</b>                                | <b>162 229 035,01</b>   | <b>16 903 442,75</b>         | <b>145 325 592,26</b>   | <b>128 553 792,14</b>   |
|   | Marchandises                                     |                         |                              |                         | 5 475,06                |
| C | Matières et fournitures consommables             | 105 081 434,30          | 16 903 442,75                | 88 177 991,55           | 85 616 700,51           |
| T | Produits en cours                                | 198 059,21              |                              | 198 059,21              | 165 931,40              |
| I | Produits intermédiaires et produits résiduels    | 21 355 569,47           |                              | 21 355 569,47           | 9 760 387,62            |
| F | Produits finis                                   | 35 593 972,03           |                              | 35 593 972,03           | 33 005 297,55           |
|   | <b>Créances de l'actif circulant [G]</b>         | <b>500 708 847,47</b>   | <b>13 831 559,59</b>         | <b>486 877 287,88</b>   | <b>423 223 350,95</b>   |
| C | Fournis. débiteurs, avances et acomptes          | 1 450 832,82            |                              | 1 450 832,82            | 646 325,96              |
| I | Clients et comptes rattachés                     | 385 147 529,26          | 13 831 559,59                | 371 315 969,67          | 302 064 231,18          |
| R | Personnel                                        | 627 846,02              |                              | 627 846,02              | 470 627,84              |
| C | Etat                                             | 27 078 892,24           |                              | 27 078 892,24           | 29 788 587,62           |
| U | Comptes d'associés                               |                         |                              |                         |                         |
|   | Autres débiteurs                                 | 83 705 800,00           |                              | 83 705 800,00           | 87 792 239,76           |
| L | Comptes de régularisation- Actif                 | 2 697 947,13            |                              | 2 697 947,13            | 2 461 338,59            |
| A | <b>Titres valeurs de placement [H]</b>           | <b>96 989 032,96</b>    | <b>77 530 193,21</b>         | <b>19 458 839,75</b>    | <b>10 324 800,00</b>    |
| N | <b>Ecart de conversion actif [I]</b>             | <b>4 600,00</b>         |                              | <b>4 600,00</b>         | <b>13 800,00</b>        |
| T | <b>Eléments circulants</b>                       |                         |                              |                         |                         |
|   | <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                        | <b>759 931 515,44</b>   | <b>108 265 195,55</b>        | <b>651 666 319,89</b>   | <b>562 115 743,09</b>   |
| T | <b>Trésorerie-Actif</b>                          | <b>3 037 687,96</b>     |                              | <b>3 037 687,96</b>     | <b>3 021 533,35</b>     |
| R | Chèques et v aleurs à encaisser                  | 2 549 010,88            |                              | 2 549 010,88            | 2 308 676,94            |
| E | Banques, T.G et C.C.P                            | 418 677,08              |                              | 418 677,08              | 642 856,41              |
| S | Caisse, Régie d'av ances et accrédiitifs         | 70 000,00               |                              | 70 000,00               | 70 000,00               |
| O | <b>TOTAL III</b>                                 | <b>3 037 687,96</b>     |                              | <b>3 037 687,96</b>     | <b>3 021 533,35</b>     |
|   | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                    | <b>2 489 553 155,13</b> | <b>1 288 232 422,75</b>      | <b>1 201 320 732,38</b> | <b>1 143 139 682,18</b> |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Bilan 2/2

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

|                                                     | P A S S I F                                                   | EXERCICE                | EXERCICE PRECEDENT      |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| F<br>I<br>N<br>A<br>N<br>C<br>E<br>M<br>E<br>N<br>T | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                       | <b>491 293 619,09</b>   | <b>423 685 298,07</b>   |
|                                                     | Capital social ou personnel (1)                               | 240 000 000,00          | 240 000 000,00          |
|                                                     | Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé             |                         |                         |
|                                                     | Capital appelé                                                | 240 000 000,00          | 240 000 000,00          |
|                                                     | Dont versé                                                    | 240 000 000,00          | 240 000 000,00          |
|                                                     | Prime d'émission, de fusion, d'apport                         |                         |                         |
|                                                     | Ecart de réévaluation                                         |                         |                         |
|                                                     | Réserve légale                                                | 24 000 000,00           | 24 000 000,00           |
|                                                     | Autres réserves                                               | 71 075 142,18           | 71 075 142,18           |
|                                                     | Report à nouveau (2)                                          | 88 610 155,89           | 134 210 291,34          |
|                                                     | Résultat en instance d'affectation                            |                         |                         |
|                                                     | Résultat net de l'exercice (2)                                | 67 608 321,02           | -45 600 135,45          |
|                                                     | <b>Total des capitaux propres (A)</b>                         | <b>491 293 619,09</b>   | <b>423 685 298,07</b>   |
|                                                     | <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                         | <b>19 312 275,99</b>    | <b>30 802 782,09</b>    |
|                                                     | Subvention d'investissement                                   |                         |                         |
|                                                     | Provisions réglementées                                       | 19 312 275,99           | 30 802 782,09           |
|                                                     | <b>Dettes de financement (C)</b>                              | <b>56 491 693,40</b>    |                         |
|                                                     | Emprunts obligataires                                         |                         |                         |
|                                                     | Autres dettes de financement                                  | 56 491 693,40           |                         |
|                                                     | <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>        | <b>98 613,00</b>        | <b>28 941,00</b>        |
|                                                     | Provisions pour risques                                       | 98 613,00               | 28 941,00               |
|                                                     | Provisions pour charges                                       |                         |                         |
| P<br>A<br>S<br>S<br>I<br>F                          | <b>Ecart de conversion-passif (E)</b>                         |                         |                         |
|                                                     | Augmentation des créances immobilisées                        |                         |                         |
|                                                     | Diminution des dettes de financement                          |                         |                         |
|                                                     | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>567 196 201,48</b>   | <b>454 517 021,16</b>   |
|                                                     | <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                         | <b>260 877 934,02</b>   | <b>257 087 906,68</b>   |
|                                                     | Fournisseurs et comptes rattachés                             | 168 026 421,71          | 173 742 872,73          |
|                                                     | Clients créditeurs, avances et acomptes                       | 255 594,52              | 254 040,88              |
| S<br>S<br>I<br>F<br>C<br>I<br>R<br>C<br>U<br>L      | Personnel                                                     | 721 670,39              | 721 553,39              |
|                                                     | Organismes sociaux                                            | 3 505 909,00            | 3 486 790,80            |
|                                                     | Etat                                                          | 73 490 235,87           | 61 686 835,94           |
|                                                     | Comptes d'associés                                            | 4 712,50                | 4 712,50                |
|                                                     | Autres créanciers                                             | 14 762 595,73           | 17 076 126,14           |
|                                                     | Comptes de régularisation passif                              | 110 794,30              | 114 974,30              |
|                                                     | <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>          | <b>4 600,00</b>         | <b>13 800,00</b>        |
|                                                     | <b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b> | <b>820 200,00</b>       | <b>414 400,00</b>       |
|                                                     | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                       | <b>261 702 734,02</b>   | <b>257 516 106,68</b>   |
|                                                     | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                      | <b>372 421 796,88</b>   | <b>431 106 554,34</b>   |
| T<br>R<br>E<br>S<br>O                               | Crédits d'escompte                                            | 94 124 082,24           | 80 003 390,77           |
|                                                     | Crédits de trésorerie                                         | 131 235 094,90          | 146 192 499,98          |
|                                                     | Banques de régularisation                                     | 147 062 619,74          | 204 910 663,59          |
|                                                     | <b>TOTAL III</b>                                              | <b>372 421 796,88</b>   | <b>431 106 554,34</b>   |
|                                                     | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | <b>1 201 320 732,38</b> | <b>1 143 139 682,18</b> |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Compte de Produits et de Charges (1/2)

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

|                                                          |                            | DESIGNATION                                                    | OPERATIONS              |                                           | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
|                                                          |                            |                                                                | Propres à<br>l'exercice | Concernant les<br>exercices<br>précédents |                         |                                      |
|                                                          |                            |                                                                | 1                       | 2                                         |                         |                                      |
|                                                          |                            |                                                                | 3 = 2 + 1               | 4                                         |                         |                                      |
| E<br>X<br>P<br>L<br>O<br>I<br>T<br>A<br>T<br>I<br>O<br>N | I                          | PRODUITS D'EXPLOITATION                                        | 686 949 919,96          |                                           | 686 949 919,96          | 744 106 848,47                       |
|                                                          |                            | Ventes de marchandises (en l'état)                             | 12 796 416,30           |                                           | 12 796 416,30           | 8 831 746,04                         |
|                                                          |                            | Ventes de biens et services produits                           | 653 818 502,69          |                                           | 653 818 502,69          | 745 731 002,34                       |
|                                                          |                            | Chiffres d'affaires                                            | 666 614 918,99          |                                           | 666 614 918,99          | 754 562 748,38                       |
|                                                          |                            | Variation de stocks de produits (1)                            | 1 421 481,14            |                                           | 1 421 481,14            | -33 075 167,56                       |
|                                                          |                            | Immobilisations produites par<br>l'entreprise pour elle-même   |                         |                                           |                         |                                      |
|                                                          |                            | Subventions d'exploitation                                     |                         |                                           |                         |                                      |
|                                                          |                            | Autres produits d'exploitation                                 | 1 213 511,77            |                                           | 1 213 511,77            | 1 290 310,54                         |
|                                                          |                            | Reprises d'exploitation : transferts de<br>charges             | 17 700 008,06           |                                           | 17 700 008,06           | 21 328 957,11                        |
|                                                          |                            | Total I                                                        | 686 949 919,96          |                                           | 686 949 919,96          | 744 106 848,47                       |
|                                                          | II                         | CHARGES D'EXPLOITATION                                         | 706 535 234,23          | 264 298,63                                | 706 799 532,86          | 744 580 286,63                       |
|                                                          |                            | Achats revendus(2) de marchandises                             | 11 698 839,75           |                                           | 11 698 839,75           | 6 922 647,19                         |
|                                                          |                            | Achats consommés(2) de matières et<br>fournitures              | 519 302 549,93          | 4 783,38                                  | 519 307 333,31          | 560 336 724,95                       |
| F<br>I<br>N<br>A<br>N<br>C<br>E<br>M<br>E<br>N<br>T      |                            | Autres charges externes                                        | 43 494 735,24           | 259 515,25                                | 43 754 250,49           | 44 585 697,87                        |
|                                                          |                            | Impôts et taxes                                                | 6 582 895,76            |                                           | 6 582 895,76            | 6 550 427,90                         |
|                                                          |                            | Charges de personnel                                           | 62 905 034,72           |                                           | 62 905 034,72           | 65 108 037,35                        |
|                                                          |                            | Autres charges d'exploitation                                  | 5 232 718,57            |                                           | 5 232 718,57            | 5 232 718,57                         |
|                                                          |                            | Dotations d'exploitation                                       | 57 318 460,26           |                                           | 57 318 460,26           | 55 844 032,80                        |
|                                                          |                            | Total II                                                       | 706 535 234,23          | 264 298,63                                | 706 799 532,86          | 744 580 286,63                       |
|                                                          | III                        | RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)                                 | -19 585 314,27          | -264 298,63                               | -19 849 612,90          | -473 438,16                          |
|                                                          | IV                         | PRODUITS FINANCIERS                                            | 11 721 984,82           |                                           | 11 721 984,82           | 22 940 438,44                        |
|                                                          |                            | Produits des titres de partic. Et autres<br>titres immobilisés |                         |                                           |                         | 8 253 000,00                         |
|                                                          |                            | Gains de change                                                | 4 761 620,19            |                                           | 4 761 620,19            | 2 549 021,54                         |
|                                                          |                            | Interêts et autres produits financiers                         | 6 578 664,63            |                                           | 6 578 664,63            | 6 700 116,90                         |
|                                                          |                            | Reprises financières : transfert charges                       | 381 700,00              |                                           | 381 700,00              | 5 438 300,00                         |
|                                                          |                            | Total IV                                                       | 11 721 984,82           |                                           | 11 721 984,82           | 22 940 438,44                        |
| V                                                        | CHARGES FINANCIERES        | 45 044 180,35                                                  |                         | 45 044 180,35                             | 26 700 830,71           |                                      |
|                                                          | Charges d'interêts         | 25 228 558,66                                                  |                         | 25 228 558,66                             | 24 969 748,52           |                                      |
|                                                          | Pertes de change           | 3 059 148,30                                                   |                         | 3 059 148,30                              | 686 947,62              |                                      |
|                                                          | Autres charges financières | 1 459 473,39                                                   |                         | 1 459 473,39                              | 823 834,57              |                                      |
|                                                          | Dotations financières      | 15 297 000,00                                                  |                         | 15 297 000,00                             | 220 300,00              |                                      |
|                                                          | Total V                    | 45 044 180,35                                                  |                         | 45 044 180,35                             | 26 700 830,71           |                                      |
|                                                          | RESULTAT FINANCIER (IV-V)  | -33 322 195,53                                                 |                         | -33 322 195,53                            | -3 760 392,27           |                                      |
|                                                          | RESULTAT COURANT (III+VI)  | -52 907 509,80                                                 | -264 298,63             | -53 171 808,43                            | -4 233 830,43           |                                      |

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

2) Achats revendus ou consommés : Achat – Variation de stocks

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Compte de Produits et de Charges (2/2)

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

|                                                    |      | DESIGNATION                                                  | OPERATIONS                   |                                                | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>3 = 2 + 1 | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br>4 |
|----------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                    |      |                                                              | Propres à<br>l'exercice<br>1 | Concernant les<br>exercices<br>précédents<br>2 |                                      |                                           |
| N<br>O<br>N<br><br>C<br>O<br>U<br>R<br>A<br>N<br>T | VII  | RESULTAT COURANT (III+VI)                                    | -52 907 509,80               | -264 298,63                                    | -53 171 808,43                       | -4 233 830,43                             |
|                                                    | VIII | PRODUITS NON COURANTS                                        | 22 127 413,32                |                                                | 22 127 413,32                        | 13 307 707,90                             |
|                                                    |      | Produits des cessions d'immobilisations                      | 10 000 000,00                |                                                | 10 000 000,00                        | 1 700,00                                  |
|                                                    |      | Subventions d'équilibre                                      |                              |                                                |                                      |                                           |
|                                                    |      | Reprises sur subventions d'investissement                    |                              |                                                |                                      |                                           |
|                                                    |      | Autres produits non courants                                 |                              |                                                |                                      |                                           |
|                                                    |      | Reprises non courantes ; transferts de charges               | 12 127 413,32                |                                                | 12 127 413,32                        | 13 306 007,90                             |
|                                                    |      | <b>Total VIII</b>                                            | <b>22 127 413,32</b>         |                                                | <b>22 127 413,32</b>                 | <b>13 307 707,90</b>                      |
|                                                    | IX   | CHARGES NON COURANTES                                        | 11 062 567,79                | 97 328,55                                      | 11 159 896,34                        | 801 601,80                                |
|                                                    |      | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 10 462 821,32                |                                                | 10 462 821,32                        |                                           |
|                                                    |      | Subventions accordées                                        |                              |                                                |                                      |                                           |
|                                                    |      | Autres charges non courantes                                 | 599 746,47                   | 97 328,55                                      | 697 075,02                           | 801 601,80                                |
|                                                    |      | Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |                              |                                                |                                      |                                           |
|                                                    |      | <b>Total IX</b>                                              | <b>11 062 567,79</b>         | <b>97 328,55</b>                               | <b>11 159 896,34</b>                 | <b>801 601,80</b>                         |
|                                                    | X    | RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)                               | 11 064 845,53                | -97 328,55                                     | 10 967 516,98                        | 12 506 106,10                             |
|                                                    | XI   | RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)                                | -41 842 664,27               | -361 627,18                                    | -42 204 291,45                       | 8 272 275,67                              |
|                                                    | XII  | IMPOTS SUR LES BENEFICES                                     | 3 395 844,00                 |                                                | 3 395 844,00                         | 3 866 776,00                              |
|                                                    | XIII | RESULTAT NET (XI-XII)                                        | -45 238 508,27               | -361 627,18                                    | -45 600 135,45                       | 4 405 499,67                              |

|  |     |                                                        |                |             |                |                |
|--|-----|--------------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|
|  | XIV | TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)                          | 720 799 318,10 |             | 720 799 318,10 | 780 354 994,81 |
|  | XV  | TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)                       | 766 037 826,37 | 361 627,18  | 766 399 453,55 | 775 949 495,14 |
|  | XVI | RESULTAT NET<br>(total des produits-total des charges) | -45 238 508,27 | -361 627,18 | -45 600 135,45 | 4 405 499,67   |

|                                                          |     | DESIGNATION                                                    | OPERATIONS                       |                                                    | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br><br>3 = 2 + 1 | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br><br>4 |
|----------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                          |     |                                                                | Propres à<br>l'exercice<br><br>1 | Concernant les<br>exercices<br>précédents<br><br>2 |                                          |                                               |
| E<br>X<br>P<br>L<br>O<br>I<br>T<br>A<br>T<br>I<br>O<br>N | I   | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                 | <b>842 200 129,42</b>            |                                                    | <b>842 200 129,42</b>                    | <b>686949920</b>                              |
|                                                          |     | Ventes de marchandises (en l'état)                             | 359 150,00                       |                                                    | 359 150,00                               | 12796416,3                                    |
|                                                          |     | Ventes de biens et services produits                           | 811 316 421,41                   |                                                    | 811 316 421,41                           | 653818502,7                                   |
|                                                          |     | <b>Chiffres d'affaires</b>                                     | <b>811 675 571,41</b>            |                                                    | <b>811 675 571,41</b>                    | <b>666614919</b>                              |
|                                                          |     | Variation de stocks de produits (1)                            | 13 007 058,60                    |                                                    | 13 007 058,60                            | 1421481,14                                    |
|                                                          |     | Immobilisations produites par<br>l'entreprise pour elle-même   |                                  |                                                    |                                          |                                               |
|                                                          |     | Subventions d'exploitation                                     |                                  |                                                    |                                          |                                               |
|                                                          |     | Autres produits d'exploitation                                 | 1 139 447,67                     |                                                    | 1 139 447,67                             | 1213511,77                                    |
|                                                          |     | Reprises d'exploitation : transferts de<br>charges             | 16 378 051,74                    |                                                    | 16 378 051,74                            | 17700008,06                                   |
|                                                          |     | <b>Total I</b>                                                 | <b>842 200 129,42</b>            |                                                    | <b>842 200 129,42</b>                    | <b>686949920</b>                              |
|                                                          | II  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  | <b>770 164 983,14</b>            | <b>89 045,73</b>                                   | <b>770 254 028,87</b>                    | <b>706799532,9</b>                            |
|                                                          |     | Achats revendus(2) de marchandises                             | 278 051,61                       |                                                    | 278 051,61                               | 11698839,75                                   |
|                                                          |     | Achats consommés(2) de matières et<br>fournitures              | 587 601 950,48                   | 3 621,07                                           | 587 605 571,55                           | 519307333,3                                   |
|                                                          |     | Autres charges externes                                        | 44 623 058,68                    | 74 511,55                                          | 44 697 570,23                            | 43754250,49                                   |
|                                                          |     | Impôts et taxes                                                | 13 697 619,34                    |                                                    | 13 697 619,34                            | 6582895,76                                    |
|                                                          |     | Charges de personnel                                           | 60 778 178,66                    | 10 913,11                                          | 60 789 091,77                            | 62905034,72                                   |
|                                                          |     | Autres charges d'exploitation                                  | 5 214 285,71                     |                                                    | 5 214 285,71                             | 5232718,57                                    |
|                                                          |     | Dotations d'exploitation                                       | 57 971 838,66                    |                                                    | 57 971 838,66                            | 57318460,26                                   |
|                                                          |     | <b>Total II</b>                                                | <b>770 164 983,14</b>            | <b>89 045,73</b>                                   | <b>770 254 028,87</b>                    | <b>706799532,9</b>                            |
|                                                          | III | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                          | <b>72 035 146,28</b>             | <b>-89 045,73</b>                                  | <b>71 946 100,55</b>                     | <b>-19849612,9</b>                            |
| F<br>I<br>N<br>A<br>N<br>C<br>E<br><br>M<br>E<br>N<br>T  | IV  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     | <b>18 316 627,60</b>             |                                                    | <b>18 316 627,60</b>                     | <b>11721984,82</b>                            |
|                                                          |     | Produits des titres de partic. Et autres<br>titres immobilisés |                                  |                                                    |                                          |                                               |
|                                                          |     | Gains de change                                                | 2 967 087,22                     |                                                    | 2 967 087,22                             | 4761620,19                                    |
|                                                          |     | Interêts et autres produits financiers                         | 6 578 664,63                     |                                                    | 6 578 664,63                             | 6578664,63                                    |
|                                                          |     | Reprises financières : transfert charges                       | 8 770 875,75                     |                                                    | 8 770 875,75                             | 381700                                        |
|                                                          |     | <b>Total IV</b>                                                | <b>18 316 627,60</b>             |                                                    | <b>18 316 627,60</b>                     | <b>11721984,82</b>                            |
|                                                          | V   | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                     | <b>29 401 723,29</b>             |                                                    | <b>29 401 723,29</b>                     | <b>45044180,35</b>                            |
|                                                          |     | Charges d'interêts                                             | 24 796 678,97                    |                                                    | 24 796 678,97                            | 25228558,66                                   |
|                                                          |     | Pertes de change                                               | 2 511 492,99                     |                                                    | 2 511 492,99                             | 3059148,3                                     |
|                                                          |     | Autres charges financières                                     | 2 088 951,33                     |                                                    | 2 088 951,33                             | 1459473,39                                    |
|                                                          |     | Dotations financières                                          | 4 600,00                         |                                                    | 4 600,00                                 | 15297000                                      |
|                                                          |     | <b>Total V</b>                                                 | <b>29 401 723,29</b>             |                                                    | <b>29 401 723,29</b>                     | <b>45044180,35</b>                            |
|                                                          |     | <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                               | <b>-11 085 095,69</b>            |                                                    | <b>-11 085 095,69</b>                    | <b>-33322195,53</b>                           |
|                                                          |     | <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                               | <b>60 950 050,59</b>             | <b>-89 045,73</b>                                  | <b>60 861 004,86</b>                     | <b>-53171808,43</b>                           |

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

2) Achats revendus ou consommés : Achat – Variation de stocks



|                                                    |      | DESIGNATION                                                     | OPERATIONS              |                                           | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br><br>3 = 2 + 1 | TOTAUX DE<br>L'EXERCICE<br>PRECEDENT<br><br>4 |
|----------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                    |      |                                                                 | Propres à<br>l'exercice | Concernant les<br>exercices<br>précédents |                                          |                                               |
|                                                    |      |                                                                 | 1                       | 2                                         |                                          |                                               |
| N<br>O<br>N<br><br>C<br>O<br>U<br>R<br>A<br>N<br>T | VII  | RESULTAT COURANT (III+VI)                                       | 60 950 050,59           | -89 045,73                                | 60 861 004,86                            | -53171808,43                                  |
|                                                    | VIII | PRODUITS NON COURANTS                                           | 11 521 536,75           |                                           | 11 521 536,75                            | 22127413,32                                   |
|                                                    |      | Produits des cessions d'immobilisations                         | 31 000,00               |                                           | 31 000,00                                | 10000000                                      |
|                                                    |      | Subventions d'équilibre                                         |                         |                                           |                                          |                                               |
|                                                    |      | Reprises sur subventions<br>d'investissement                    |                         |                                           |                                          |                                               |
|                                                    |      | Autres produits non courants                                    | 30,65                   |                                           | 30,65                                    |                                               |
|                                                    |      | Reprises non courantes ; transferts de<br>charges               | 11 490 506,10           |                                           | 11 490 506,10                            | 12127413,32                                   |
|                                                    |      | <b>Total VIII</b>                                               | <b>11 521 536,75</b>    |                                           | <b>11 521 536,75</b>                     | <b>22127413,32</b>                            |
|                                                    | IX   | CHARGES NON COURANTES                                           | 662 416,59              |                                           | 662 416,59                               | 11159896,34                                   |
|                                                    |      | Valeurs nettes d'amortissements des<br>immobilisations cédées   |                         |                                           |                                          | 10462821,32                                   |
|                                                    |      | Subventions accordées                                           |                         |                                           |                                          |                                               |
|                                                    |      | Autres charges non courantes                                    | 662 416,59              |                                           | 662 416,59                               | 697075,02                                     |
|                                                    |      | Dotations non courantes aux<br>amortissements et aux provisions |                         |                                           |                                          |                                               |
|                                                    |      | <b>Total IX</b>                                                 | <b>662 416,59</b>       |                                           | <b>662 416,59</b>                        | <b>11159896,34</b>                            |
|                                                    | X    | RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)                                  | 10 859 120,16           |                                           | 10 859 120,16                            | 10967516,98                                   |
|                                                    | XI   | RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)                                   | 71 809 170,75           | -89 045,73                                | 71 720 125,02                            | -42204291,45                                  |
|                                                    | XII  | IMPOTS SUR LES BENEFICES                                        | 4 111 804,00            |                                           | 4 111 804,00                             | 3395844                                       |
|                                                    | XIII | RESULTAT NET (XI-XII)                                           | 67 697 366,75           | -89 045,73                                | 67 608 321,02                            | -45600135,45                                  |

|   |     |                                                        |                |            |                |              |
|---|-----|--------------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|--------------|
|   | XIV | TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)                          | 872 038 293,77 |            | 872 038 293,77 | 720799318,1  |
| 2 | XV  | TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)                       | 804 340 927,02 | 89 045,73  | 804 429 972,75 | 766399453,6  |
|   | XVI | RESULTAT NET<br>(total des produits-total des charges) | 67 697 366,75  | -89 045,73 | 67 608 321,02  | -45600135,45 |



## ETATS DES SOLDES DE GESTION 2015-2016

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
ESG

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

|      |     | DESIGNATION                                                                             | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
|------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|      | 1   | Ventes de Marchandises ( en l'état)                                                     | 12 796 416,30         | 8 831 746,04          |
|      | 2   | (-) Achats revendus de marchandises                                                     | 11 698 839,75         | 6 922 647,19          |
| I    | (=) | <b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>                                                    | <b>1 097 576,55</b>   | <b>1 909 098,85</b>   |
| II   | (+) | <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>                                                 | <b>655 239 983,83</b> | <b>712 655 834,78</b> |
|      | 3   | Ventes de biens et services produits                                                    | 653 818 502,69        | 745 731 002,34        |
|      | 4   | Variation stocks produits                                                               | 1 421 481,14          | -33 075 167,56        |
|      | 5   | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                               |                       |                       |
| III  | (-) | <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>                                                 | <b>563 061 583,80</b> | <b>604 922 422,82</b> |
|      | 6   | Achats consommés de matières et fournitures                                             | 519 307 333,31        | 560 336 724,95        |
|      | 7   | Autres charges externes                                                                 | 43 754 250,49         | 44 585 697,87         |
| IV   | (=) | <b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>                                                        | <b>93 275 976,58</b>  | <b>109 642 510,81</b> |
|      | 8   | (+) Subventions d'exploitation                                                          |                       |                       |
|      | 9   | (-) Impôts et taxes                                                                     | 6 582 895,76          | 6 550 427,90          |
|      | 10  | (-) Charges de personnel                                                                | 62 905 034,72         | 65 108 037,35         |
| V    | (=) | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)<br/>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b> | <b>23 788 046,10</b>  | <b>37 984 045,56</b>  |
|      | 11  | (+) Autres produits d'exploitation                                                      | 1 213 511,77          | 1 290 310,54          |
|      | 12  | (-) Autres charges d'exploitation                                                       | 5 232 718,57          | 5 232 718,57          |
|      | 13  | (+) Reprises d'exploitation, transferts de charges                                      | 17 700 008,06         | 21 328 957,11         |
|      | 14  | (-) Dotations d'exploitation                                                            | 57 318 460,26         | 55 844 032,80         |
| VI   | (=) | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>                                                    | <b>-19 849 612,90</b> | <b>-473 438,16</b>    |
| VII  | (+) | <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                                               | <b>-33 322 195,53</b> | <b>-3 760 392,27</b>  |
| VIII | (=) | <b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>                                                          | <b>-53 171 808,43</b> | <b>-4 233 830,43</b>  |
| IX   | (+) | <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                                             | <b>10 967 516,98</b>  | <b>12 506 106,10</b>  |
|      | 15  | (-) Impôts sur les résultats                                                            | 3 395 844,00          | 3 866 776,00          |
| X    | (=) | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                       | <b>-45 600 135,45</b> | <b>4 405 499,67</b>   |

|    |    |                                                 |                       |                      |
|----|----|-------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
|    | 1  | <b>Résultat net de l'exercice</b>               | <b>-45 600 135,45</b> | <b>4 405 499,67</b>  |
|    |    | Bénéfice +                                      |                       | 4 405 499,67         |
|    |    | Perte -                                         | 45 600 135,45         |                      |
|    | 2  | (+) Dotations d'exploitation (1)                | 38 938 186,33         | 39 107 260,14        |
|    | 3  | (+) Dotations financières (1)                   |                       |                      |
|    | 4  | (+) Dotations non courantes (1)                 |                       |                      |
|    | 5  | (-) Reprises d'exploitation (2)                 |                       |                      |
|    | 6  | (-) Reprises financières (2)                    |                       |                      |
|    | 7  | (-) Reprises non courantes (2)                  | 12 127 413,32         | 13 306 007,90        |
|    | 8  | (-) Produits des cessions d'immobilisation      | 10 000 000,00         | 1 700,00             |
|    | 9  | (+) Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées | 10 462 821,32         |                      |
| XI |    | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>      | <b>-18 326 541,12</b> | <b>30 205 051,91</b> |
|    | 10 | (-) <b>Distributions de bénéfices</b>           |                       |                      |
| XI |    | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                          | <b>-18 326 541,12</b> | <b>30 205 051,91</b> |

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

|      |     | DESIGNATION                                                                              | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
|------|-----|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|      | 1   | Ventes de Marchandises ( en l'état)                                                      | 359 150,00            | 12 796 416,30         |
|      | 2   | (-) Achats revendus de marchandises                                                      | 278 051,61            | 11 698 839,75         |
| I    | (=) | <b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>                                                     | <b>81 098,39</b>      | <b>1 097 576,55</b>   |
| II   | (+) | <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>                                                  | <b>824 323 480,01</b> | <b>655 239 983,83</b> |
|      | 3   | Ventes de biens et services produits                                                     | 811 316 421,41        | 653 818 502,69        |
|      | 4   | Variation stocks produits                                                                | 13 007 058,60         | 1 421 481,14          |
|      | 5   | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                                |                       |                       |
| III  | (-) | <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>                                                  | <b>632 303 141,78</b> | <b>563 061 583,80</b> |
|      | 6   | Achats consommés de matières et fournitures                                              | 587 605 571,55        | 519 307 333,31        |
|      | 7   | Autres charges externes                                                                  | 44 697 570,23         | 43 754 250,49         |
| IV   | (=) | <b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>                                                         | <b>192 101 436,62</b> | <b>93 275 976,58</b>  |
|      | 8   | (+) Subventions d'exploitation                                                           |                       |                       |
|      | 9   | (-) Impôts et taxes                                                                      | 13 697 619,34         | 6 582 895,76          |
|      | 10  | (-) Charges de personnel                                                                 | 60 789 091,77         | 62 905 034,72         |
| V    | (=) | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)<br/>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b> | <b>117 614 725,51</b> | <b>23 788 046,10</b>  |
|      | 11  | (+) Autres produits d'exploitation                                                       | 1 139 447,67          | 1 213 511,77          |
|      | 12  | (-) Autres charges d'exploitation                                                        | 5 214 285,71          | 5 232 718,57          |
|      | 13  | (+) Reprises d'exploitation, transferts de charges                                       | 16 378 051,74         | 17 700 008,06         |
|      | 14  | (-) Dotations d'exploitation                                                             | 57 971 838,66         | 57 318 460,26         |
| VI   | (=) | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>                                                     | <b>71 946 100,55</b>  | <b>-19 849 612,90</b> |
| VII  | (+) | <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                                                | <b>-11 085 095,69</b> | <b>-33 322 195,53</b> |
| VIII | (=) | <b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>                                                           | <b>60 861 004,86</b>  | <b>-53 171 808,43</b> |
| IX   | (+) | <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                                              | <b>10 859 120,16</b>  | <b>10 967 516,98</b>  |
|      | 15  | (-) Impôts sur les résultats                                                             | 4 111 804,00          | 3 395 844,00          |
| X    | (=) | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                        | <b>67 608 321,02</b>  | <b>-45 600 135,45</b> |

|    |    |                                                 |                      |                       |
|----|----|-------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
|    | 1  | <b>Résultat net de l'exercice</b>               | <b>67 608 321,02</b> | <b>-45 600 135,45</b> |
|    |    | Bénéfice +                                      | 67 608 321,02        |                       |
|    |    | Perte -                                         |                      | 45 600 135,45         |
|    | 2  | (+) Dotations d'exploitation (1)                | 40 206 504,66        | 38 938 186,33         |
|    | 3  | (+) Dotations financières (1)                   |                      |                       |
|    | 4  | (+) Dotations non courantes (1)                 |                      |                       |
|    | 5  | (-) Reprises d'exploitation (2)                 |                      |                       |
|    | 6  | (-) Reprises financières (2)                    |                      |                       |
|    | 7  | (-) Reprises non courantes (2)                  | 11 490 506,10        | 12 127 413,32         |
|    | 8  | (-) Produits des cessions d'immobilisation      | 31 000,00            | 10 000 000,00         |
|    | 9  | (+) Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées |                      | 10 462 821,32         |
| XI |    | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>      | <b>96 293 319,58</b> | <b>-18 326 541,12</b> |
|    | 10 | (-) <b>Distributions de bénéfices</b>           |                      |                       |
| XI |    | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                          | <b>96 293 319,58</b> | <b>-18 326 541,12</b> |

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

## TABLEAU DE FINANCEMENT 2015-2016

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Tableau de Financement (Modèle Normal)

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN                  | Exercice<br><br>b       | Exercice précédent<br><br>a | Exercice a - b       |                      |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                   |                         |                             | Emplois<br><br>c     | Ressources<br><br>d  |
| Financement permanent                             | 454 517 021,16          | 512 244 569,93              | 57 727 548,77        |                      |
| Moins actif immobilisé                            | 578 002 405,74          | 607 445 495,51              |                      | 29 443 089,77        |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b> | <b>- 123 485 384,58</b> | <b>- 95 200 925,58</b>      | <b>28 284 459,00</b> |                      |
| Actif circulant                                   | 562 115 743,09          | 610 105 202,04              |                      | 47 989 458,95        |
| Moins Passif circulant                            | 257 516 106,68          | 284 618 210,63              | 27 102 103,95        |                      |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>  | <b>304 599 636,41</b>   | <b>325 486 991,41</b>       |                      | <b>20 887 355,00</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>    | <b>- 428 085 020,99</b> | <b>- 420 687 916,99</b>     |                      | <b>7 397 104,00</b>  |

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES                                                               | Exercice             |                        | Exercice Précédent   |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                         | Emplois              | Ressources             | Emplois              | Ressources           |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>                                              |                      |                        |                      |                      |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                                              |                      | <b>- 18 326 541,12</b> |                      | <b>30 205 051,91</b> |
| + Capacité d'autofinancement                                                            |                      | - 18 326 541,12        |                      | 30 205 051,91        |
| - Distributions de bénéfices                                                            |                      |                        |                      |                      |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>                                     |                      | <b>10 017 380,16</b>   |                      | <b>188 779,76</b>    |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles                                              |                      |                        |                      |                      |
| + Cessions d'immobilisations corporelles                                                |                      | 10 000 000,00          |                      | 1700,00              |
| + Cessions d'immobilisations financières                                                |                      |                        |                      |                      |
| + Récupérations sur créances immobilisées                                               |                      | 17 380,16              |                      | 187 079,76           |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>                                |                      |                        |                      |                      |
| + Augmentations de capital, apports                                                     |                      |                        |                      |                      |
| + Subvention d'investissement                                                           |                      |                        |                      |                      |
| <b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b> |                      |                        |                      |                      |
| <b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                                            |                      | <b>- 8 309 160,96</b>  |                      | <b>30 393 831,67</b> |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>                                                |                      |                        |                      |                      |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>                              | <b>19 975 298,04</b> |                        | <b>15 847 569,48</b> |                      |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                          | 108 682,20           |                        | 23 700,00            |                      |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles                                            | 18 608 643,84        |                        | 15 823 869,48        |                      |
| + Acquisitions d'immobilisations financières                                            |                      |                        |                      |                      |
| + Augmentation des créances immobilisées                                                | 1257 972,00          |                        |                      |                      |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>                                           |                      |                        |                      |                      |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>                                      |                      |                        | <b>7 190 718,92</b>  |                      |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>                                                       |                      |                        |                      |                      |
| <b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                                              | <b>19 975 298,04</b> |                        | <b>23 038 288,40</b> |                      |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>                          |                      | <b>20 887 355,00</b>   | <b>5 915 709,49</b>  |                      |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                                   |                      | <b>7 397 104,00</b>    | <b>1 439 833,78</b>  |                      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                                    | <b>19 975 298,04</b> | <b>19 975 298,04</b>   | <b>30 393 831,67</b> | <b>30 393 831,67</b> |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Tableau de Financement (modèle normal)

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

| I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN                   | Exercice<br><br>b      | Exercice<br>précédent<br><br>a | Exercice a - b       |                       |
|----------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                    |                        |                                | Emplois<br><br>c     | Ressources<br><br>d   |
| Financement permanent                              | 567 196 201,48         | 454 517 021,16                 |                      | 112 679 180,32        |
| Moins actif immobilisé                             | 546 616 724,53         | 578 002 405,74                 |                      | 31 385 681,21         |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1- 2) (A)</b> | <b>20 579 476,95</b>   | <b>-123 485 384,58</b>         |                      | <b>144 064 861,53</b> |
| Actif circulant                                    | 651 666 319,89         | 562 115 743,09                 | 89 550 576,80        |                       |
| Moins Passif circulant                             | 261 702 734,02         | 257 516 106,68                 |                      | 4 186 627,34          |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4- 5) (B)</b>  | <b>389 963 585,87</b>  | <b>304 599 636,41</b>          | <b>85 363 949,46</b> |                       |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>     | <b>-369 384 108,92</b> | <b>-428 085 020,99</b>         | <b>58 700 912,07</b> |                       |

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES                                                             | Exercice              |                       | Exercice Précédent   |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                                                       | Emplois               | Ressources            | Emplois              | Ressources            |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>                                            |                       |                       |                      |                       |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                                            |                       | <b>96 293 319,58</b>  |                      | <b>-18 326 541,12</b> |
| + Capacité d'autofinancement                                                          |                       | 96 293 319,58         |                      | -18 326 541,12        |
| - Distributions de bénéfices                                                          |                       |                       |                      |                       |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>                                   |                       | <b>31 000,00</b>      |                      | <b>10 017 380,16</b>  |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles                                            |                       |                       |                      |                       |
| + Cessions d'immobilisations corporelles                                              |                       | 31 000,00             |                      | 10 000 000,00         |
| + Cessions d'immobilisations financières                                              |                       |                       |                      |                       |
| + Récupérations sur créances immobilisées                                             |                       |                       |                      | 17 380,16             |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>                              |                       |                       |                      |                       |
| + Augmentations de capital, apports                                                   |                       |                       |                      |                       |
| + Subvention d'investissement                                                         |                       |                       |                      |                       |
| <b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)</b> |                       | <b>60 000 000,00</b>  |                      |                       |
| <b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                                          |                       | <b>156 324 319,58</b> |                      | <b>-8 309 160,96</b>  |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>                                              |                       |                       |                      |                       |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>                            | <b>8 751 151,45</b>   |                       | <b>19 975 298,04</b> |                       |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                        | 1 68 753,00           |                       | 108 682,20           |                       |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles                                          | 6 761 944,01          |                       | 18 608 643,84        |                       |
| + Acquisitions d'immobilisations financières                                          |                       |                       |                      |                       |
| + Augmentation des créances immobilisées                                              | 1 820 454,44          |                       | 1 257 972,00         |                       |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>                                         |                       |                       |                      |                       |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>                                    | <b>3 508 306,60</b>   |                       |                      |                       |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>                                                     |                       |                       |                      |                       |
| <b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                                            | <b>12 259 458,05</b>  |                       | <b>19 975 298,04</b> |                       |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>                        | <b>85 363 949,46</b>  |                       |                      | <b>20 887 355,00</b>  |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                                                 | <b>58 700 912,07</b>  |                       |                      | <b>7 397 104,00</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                                  | <b>156 324 319,58</b> | <b>156 324 319,58</b> | <b>19 975 298,04</b> | <b>19 975 298,04</b>  |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Etat B2 - Tableau des immobilisations autres que financières

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| N A T U R E                                       | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION         |                                                     |                     | DIMINUTION           |         |                     | MONTANT BRUT<br>FIN EXERCICE |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------|---------------------|----------------------|---------|---------------------|------------------------------|
|                                                   |                                | Acquisition          | Production par<br>l'entreprise<br>pour<br>elle-même | Virement            | Cession              | Retrait | Virement            |                              |
| <b>IMMOBILISATION EN NON -VALEURS</b>             | <b>5 512 659,00</b>            |                      |                                                     |                     |                      |         |                     | <b>5 512 659,00</b>          |
| Frais préliminaires                               |                                |                      |                                                     |                     |                      |         |                     |                              |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices        | 5 512 659,00                   |                      |                                                     |                     |                      |         |                     | 5 512 659,00                 |
| Primes de remboursement obligations               |                                |                      |                                                     |                     |                      |         |                     |                              |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>52 211 429,68</b>           | <b>108 682,20</b>    |                                                     |                     |                      |         |                     | <b>52 320 111,88</b>         |
| Immob. En recherche et<br>développement           |                                |                      |                                                     |                     |                      |         |                     |                              |
| Brevets, marques, droits et valeurs<br>similaires | 30 201 915,74                  | 108 682,20           |                                                     |                     |                      |         |                     | 30 310 597,94                |
| Fonds commercial                                  |                                |                      |                                                     |                     |                      |         |                     |                              |
| Autres immobilisations incorporelles              | 22 009 513,94                  |                      |                                                     |                     |                      |         |                     | 22 009 513,94                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>1 302 391 855,80</b>        | <b>18 608 643,84</b> |                                                     | <b>2 737 614,16</b> | <b>10 462 821,32</b> |         | <b>2 737 614,16</b> | <b>1 310 537 678,32</b>      |
| Terrains                                          | 4 814 184,20                   |                      |                                                     |                     |                      |         |                     | 4 814 184,20                 |
| Constructions                                     | 62 047 509,94                  | 222 250,43           |                                                     |                     |                      |         |                     | 62 269 760,37                |
| Installat. Techniques, matériel et<br>outillage   | 1 138 065 606,50               | 11 793 791,49        |                                                     | 2 737 614,16        |                      |         |                     | 1 152 597 012,15             |
| Matériel de transport                             | 16 202 940,62                  | 129 563,00           |                                                     |                     |                      |         |                     | 16 332 503,62                |
| Mobilier, matériel bureau et<br>aménagements      | 9 531 072,22                   | 139 606,00           |                                                     |                     |                      |         |                     | 9 670 678,22                 |
| Immobilisations corporelles diverses              | 153 395,21                     | 12 600,00            |                                                     |                     |                      |         |                     | 165 995,21                   |
| Immobilisations corporelles en cours              | 71 577 147,11                  | 6 310 832,92         |                                                     |                     | 10 462 821,32        |         | 2 737 614,16        | 64 687 544,55                |

| N A T U R E                                    | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION        |                                                     |                      | DIMINUTION        |                      |                      | MONTANT BRUT FIN<br>EXERCICE |
|------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
|                                                |                                | Acquisition         | Production par<br>l'entreprise<br>pour<br>elle-même | Virement             | Cession           | Retrait              | Virement             |                              |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>           | <b>5 512 659,00</b>            |                     |                                                     |                      |                   | <b>5 512 659,00</b>  |                      |                              |
| Frais préliminaires                            |                                |                     |                                                     |                      |                   |                      |                      |                              |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 5 512 659,00                   |                     |                                                     |                      |                   | 5 512 659,00         |                      |                              |
| Primes de remboursement obligations            |                                |                     |                                                     |                      |                   |                      |                      |                              |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>           | <b>52 320 111,88</b>           | <b>168 753,00</b>   |                                                     |                      |                   |                      | <b>10 716 998,44</b> | <b>41 771 866,44</b>         |
| Immob. En recherche et développement           |                                |                     |                                                     |                      |                   |                      |                      |                              |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 30 310 597,94                  | 168 753,00          |                                                     |                      |                   |                      |                      | 30 479 350,94                |
| Fonds commercial                               |                                |                     |                                                     |                      |                   |                      |                      |                              |
| Autres immobilisations incorporelles           | 22 009 513,94                  |                     |                                                     |                      |                   |                      | 10 716 998,44        | 11 292 515,50                |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>             | <b>1 310 537 678,32</b>        | <b>6 761 944,01</b> |                                                     | <b>32 503 629,25</b> | <b>115 824,00</b> | <b>49 174 549,68</b> | <b>21 786 630,81</b> | <b>1 278 726 247,09</b>      |
| Terrains                                       | 4 814 184,20                   |                     |                                                     |                      |                   |                      |                      | 4 814 184,20                 |
| Constructions                                  | 62 269 760,37                  | 175 662,40          |                                                     |                      |                   |                      |                      | 62 445 422,77                |
| Installat. Techniques, matériel et outillage   | 1 152 597 012,15               | 3 100 197,59        |                                                     | 32 503 629,25        |                   | 49 174 549,68        |                      | 1 139 026 289,31             |
| Matériel de transport                          | 16 332 503,62                  |                     |                                                     |                      | 115 824,00        |                      |                      | 16 216 679,62                |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements      | 9 670 678,22                   | 249 617,90          |                                                     |                      |                   |                      |                      | 9 920 296,12                 |
| Immobilisations corporelles diverses           | 165 995,21                     | 3 600,00            |                                                     |                      |                   |                      |                      | 169 595,21                   |
| Immobilisations corporelles en cours           | 64 687 544,55                  | 3 232 866,12        |                                                     |                      |                   |                      | 21 786 630,81        | 46 133 779,86                |
| Matériel informatique Existe (DGI)             |                                |                     |                                                     |                      |                   |                      |                      |                              |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Etat B2 Bis- Tableau des amortissements

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| N A T U R E                                     | Cumul début exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissement sur les immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement en fin d'exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
|-------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>            | <b>4 410 127,20</b>       | <b>1 102 531,80</b>         |                                                    | <b>5 512 659,00</b>                                      |
| Frais préliminaires                             |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 4 410 127,20              | 1 102 531,80                |                                                    | 5 512 659,00                                             |
| Primes de remboursement des obligations         |                           |                             |                                                    |                                                          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            | <b>30 141 903,24</b>      | <b>62 230,56</b>            |                                                    | <b>30 204 133,80</b>                                     |
| Immob. En recherche et développement            |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Brevets, marques droits et valeurs similaires   | 30 141 903,24             | 62 230,56                   |                                                    | 30 204 133,80                                            |
| Fond commercial                                 |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Autres immobilisations incorporelles            |                           |                             |                                                    |                                                          |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>1 077 779 670,99</b>   | <b>37 773 423,97</b>        |                                                    | <b>1 115 553 094,96</b>                                  |
| Terrains                                        |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Constructions                                   | 53 223 123,76             | 2 160 094,22                |                                                    | 55 383 217,98                                            |
| Installations techniques, matériel et outillage | 999 323 871,42            | 35 341 668,35               |                                                    | 1 034 665 539,77                                         |
| Matériel de transport                           | 16 122 519,68             | 49 762,49                   |                                                    | 16 172 282,17                                            |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 8 964 338,42              | 218 353,91                  |                                                    | 9 182 692,33                                             |
| Autres immobilisations corporelles              | 145 817,71                | 3 545,00                    |                                                    | 149 362,71                                               |



SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Etat B2 Bis - Tableau des amortissements

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

| N A T U R E                                     | Cumul début exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissement sur les immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement en fin d'exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
|-------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>            | <b>5 512 659,00</b>       |                             | <b>5 512 659,00</b>                                |                                                          |
| Frais préliminaires                             |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 5 512 659,00              |                             | 5 512 659,00                                       |                                                          |
| Primes de remboursement des obligations         |                           |                             |                                                    |                                                          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            | <b>30 204 133,80</b>      | <b>73 003,43</b>            |                                                    | <b>30 277 137,23</b>                                     |
| Immob. En recherche et développement            |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Brevets, marques droits et valeurs similaires   | 30 204 133,80             | 73 003,43                   |                                                    | 30 277 137,23                                            |
| Fond commercial                                 |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Autres immobilisations incorporelles            |                           |                             |                                                    |                                                          |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>1 115 553 094,96</b>   | <b>40 063 829,23</b>        | <b>49 290 373,68</b>                               | <b>1 106 326 550,51</b>                                  |
| Terrains                                        |                           |                             |                                                    |                                                          |
| Constructions                                   | 55 383 217,98             | 2 151 351,18                |                                                    | 57 534 569,16                                            |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 034 665 539,77          | 37 657 083,80               | 49 174 549,68                                      | 1 023 148 073,89                                         |
| Matériel de transport                           | 16 172 282,17             | 49 367,96                   | 115 824,00                                         | 16 105 826,13                                            |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 9 182 692,33              | 200 861,29                  |                                                    | 9 383 553,62                                             |
| Autres immobilisations corporelles              | 149 362,71                | 5 165,00                    |                                                    | 154 527,71                                               |
| Immobilisations corporelles en cours            |                           |                             |                                                    |                                                          |



SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Etat B3 - Tableau des plus ou moins values sur cession ou retrait d'immobilisations

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut  | Amortissements cumulés | Valeur net d'amortissements | Prix de cession | Plus Values | Moins values |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|--------------|
| 03/07/2015                    | 239              | 10 462 821,32 | 0,00                   | 10 462 821,32               | 10 000 000,00   |             | 462 821,32   |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
| TOTAL                         |                  | 10 462 821,32 | 0,00                   | 10 462 821,32               | 10 000 000,00   | 0,00        | 462 821,32   |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Etat B3 - Tableau des plus ou moins values sur cession ou retrait d'immobilisations

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut  | Amortissements cumulés | Valeur net d'amortissements | Prix de cession | Plus Values | Moins values |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|--------------|
| 18/07/2016                    | 234              | 115 824,00    | 115 824,00             | 0,00                        | 31 000,00       | 31 000,00   |              |
| 31/12/2016                    | 233              | 49 174 549,68 | 49 174 549,68          | 0,00                        | 0,00            |             |              |
| 01/01/2016                    | 212              | 5 512 659,00  | 5 512 659,00           | 0,00                        | 0,00            |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
|                               |                  |               |                        |                             |                 |             |              |
| TOTAL                         |                  | 54 803 032,68 | 54 803 032,68          | 0,00                        | 31 000,00       | 31 000,00   | 0,00         |

## Etat B4 - Tableau des titres de participation

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur nette comptable | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |               | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                               |                           |                        | Date de clôture                                                | Situation nette | Résultat net  |                                          |
|                                        | 1                  | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | 6                                                              | 7               | 8             | 9                                        |
| YNNA AIR                               | TRANSPORT          | 100 000,00     | 99,00                         | 99 000,00                 | 99 000,00              | 31/12/2015                                                     | 75 223,70       | -5 100,00     |                                          |
| HOUDA PLAST                            |                    | 22 948 196,80  | 100,00                        | 22 948 196,80             |                        | 31/12/2005                                                     | -3 226 206,37   | -5 536 113,27 |                                          |
| DIMATIT                                | INDUSTRIE          | 104 029 500,00 | 34,00                         | 231 843 610,35            | 231 843 610,35         | 31/12/2015                                                     | 277 943 921,71  | 5 235 121,70  |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    |                |                               |                           |                        |                                                                |                 |               |                                          |
|                                        |                    | 127 077 696,80 | 233,00                        | 254 890 807,15            | 231 942 610,35         |                                                                | 274 792 939,04  | -306 091,57   | 0,00                                     |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Etat B5 - Tableau des Provisions

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| N A T U R E                                                            | MONTANT<br>DEBUT EXERCICE | DOTATIONS            |                      |               | REPRISES             |                   |                      | MONTANT FIN<br>EXERCICE |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
|                                                                        |                           | D'exploitation       | Financières          | Non courantes | D'exploitation       | Financières       | Non courantes        |                         |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 43 363 539,46             |                      |                      |               |                      |                   |                      | 43 363 539,46           |
| 2. Provisions réglementées                                             | 42 930 195,41             |                      |                      |               |                      |                   | 12 127 413,32        | 30 802 782,09           |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                         | 28 941,00                 |                      |                      |               |                      |                   |                      | 28 941,00               |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                  | <b>86 322 675,87</b>      |                      |                      |               |                      |                   | <b>12 127 413,32</b> | <b>74 195 262,55</b>    |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 98 630 884,28             | 18 380 273,93        | 15 283 200,00        |               | 16 736 772,66        |                   |                      | 115 557 585,55          |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge                            | 220 300,00                |                      | 13 800,00            |               |                      | 220 300,00        |                      | 13 800,00               |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              |                           |                      |                      |               |                      |                   |                      |                         |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                  | <b>98 851 184,28</b>      | <b>18 380 273,93</b> | <b>15 297 000,00</b> |               | <b>16 736 772,66</b> | <b>220 300,00</b> |                      | <b>115 571 385,55</b>   |
| <b>TOTAL (A+B)</b>                                                     | <b>185 173 860,15</b>     | <b>18 380 273,93</b> | <b>15 297 000,00</b> |               | <b>16 736 772,66</b> | <b>220 300,00</b> | <b>12 127 413,32</b> | <b>189 766 648,10</b>   |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Etat B5 - Tableau des Provisions

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

| N A T U R E                                                            | MONTANT<br>DEBUT EXERCICE | DOTATIONS            |                 |               | REPRISES             |                     |                      | MONTANT FIN<br>EXERCICE |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------|---------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------|
|                                                                        |                           | D'exploitation       | Financières     | Non courantes | D'exploitation       | Financières         | Non courantes        |                         |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 43 363 539,46             |                      |                 |               |                      |                     |                      | 43 363 539,46           |
| 2. Provisions réglementées                                             | 30 802 782,09             |                      |                 |               |                      |                     | 11 490 506,10        | 19 312 275,99           |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                         | 28 941,00                 | 69 672,00            |                 |               |                      |                     |                      | 98 613,00               |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                  | <b>74 195 262,55</b>      | <b>69 672,00</b>     |                 |               |                      |                     | <b>11 490 506,10</b> | <b>62 774 428,45</b>    |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 115 557 585,55            | 17 765 334,00        |                 |               | 16 300 648,25        | 8 757 075,75        |                      | 108 265 195,55          |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge                            | 13 800,00                 |                      | 4 600,00        |               |                      | 13 800,00           |                      | 4 600,00                |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              |                           |                      |                 |               |                      |                     |                      |                         |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                  | <b>115 571 385,55</b>     | <b>17 765 334,00</b> | <b>4 600,00</b> |               | <b>16 300 648,25</b> | <b>8 770 875,75</b> |                      | <b>108 269 795,55</b>   |
| <b>TOTAL (A+B)</b>                                                     | <b>189 766 648,10</b>     | <b>17 835 006,00</b> | <b>4 600,00</b> |               | <b>16 300 648,25</b> | <b>8 770 875,75</b> | <b>11 490 506,10</b> | <b>171 044 224,00</b>   |

| Créances                                     | Total                 | Analyse par Échéance  |                       |                          | Autres Analyses     |                                           |                                    |                                 |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                              |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en Devises | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| <b>De l'Actif Immobilisé</b>                 | <b>149 374 576,61</b> | <b>128 959 233,95</b> |                       | <b>20 415 342,66</b>     |                     | <b>7 405 293,28</b>                       | <b>121 200 291,76</b>              |                                 |
| - Prêts immobilisés                          | 630 366,57            | 183 366,57            |                       | 447 000,00               |                     |                                           |                                    |                                 |
| - Autres créances financières                | 148 744 210,04        | 128 775 867,38        |                       | 19 968 342,66            |                     | 7 405 293,28                              | 121 200 291,76                     |                                 |
|                                              |                       |                       |                       |                          |                     |                                           |                                    |                                 |
| <b>De l'actif circulant</b>                  | <b>436 193 019,29</b> |                       | <b>421 118 173,94</b> | <b>15 074 845,35</b>     |                     | <b>43 662 510,77</b>                      | <b>231 680 135,91</b>              | <b>105 196 642,82</b>           |
| - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 646 325,96            |                       | 646 325,96            |                          |                     |                                           |                                    |                                 |
| - Clients et comptes rattachés               | 315 033 899,52        |                       | 300 676 354,17        | 14 357 545,35            |                     | 13 873 923,15                             | 144 040 318,50                     | 101 245 325,41                  |
| - Personnel                                  | 470 627,84            |                       | 470 627,84            |                          |                     |                                           |                                    |                                 |
| - Etat                                       | 29 788 587,62         |                       | 29 788 587,62         |                          |                     | 29 788 587,62                             |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                         |                       |                       |                       |                          |                     |                                           |                                    |                                 |
| - Autres débiteurs                           | 87 792 239,76         |                       | 87 074 939,76         | 717 300,00               |                     |                                           | 87 639 817,41                      | 3 951 317,41                    |
| - Compte de régularisation actif             | 2 461 338,59          |                       | 2 461 338,59          |                          |                     |                                           |                                    |                                 |
|                                              |                       |                       |                       |                          |                     |                                           |                                    |                                 |
| <b>T O T A U X</b>                           | <b>585 567 595,90</b> | <b>128 959 233,95</b> | <b>421 118 173,94</b> | <b>35 490 188,01</b>     |                     | <b>51 067 804,05</b>                      | <b>352 880 427,67</b>              | <b>105 196 642,82</b>           |

| Créances                                     | Total                 | Analyse par Échéance  |                       |                          | Autres Analyses      |                                           |                                    |                                 |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                              |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en Devises  | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
|                                              |                       |                       |                       |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>De l'Actif Immobilisé</b>                 | <b>151 195 031,05</b> | <b>131 226 688,39</b> |                       | <b>19 968 342,66</b>     | <b>19 968 342,66</b> | <b>8 934 902,68</b>                       | <b>121 204 491,66</b>              |                                 |
| - Prêts immobilisés                          | 917 011,61            | 917 011,61            |                       |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Autres créances financières                | 150 278 019,44        | 130 309 676,78        |                       | 19 968 342,66            | 19 968 342,66        | 8 934 902,68                              | 121 204 491,66                     |                                 |
|                                              |                       |                       |                       |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>De l'actif circulant</b>                  | <b>500 708 847,47</b> |                       | <b>485 317 735,76</b> | <b>15 391 111,71</b>     |                      | <b>33 854 600,67</b>                      | <b>250 047 718,73</b>              | <b>124 681 434,37</b>           |
| - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 1 450 832,82          |                       | 1 450 832,82          |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Clients et comptes rattachés               | 385 147 529,26        |                       | 369 756 417,55        | 15 391 111,71            |                      | 6 775 708,43                              | 166 359 218,73                     | 124 681 434,37                  |
| - Personnel                                  | 627 846,02            |                       | 627 846,02            |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Etat                                       | 27 078 892,24         |                       | 27 078 892,24         |                          |                      | 27 078 892,24                             |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                         |                       |                       |                       |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Autres débiteurs                           | 83 705 800,00         |                       | 83 705 800,00         |                          |                      |                                           | 83 688 500,00                      |                                 |
| - Compte de régularisation actif             | 2 697 947,13          |                       | 2 697 947,13          |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
|                                              |                       |                       |                       |                          |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>T O T A U X</b>                           | <b>651 903 878,52</b> | <b>131 226 688,39</b> | <b>485 317 735,76</b> | <b>35 359 454,37</b>     | <b>19 968 342,66</b> | <b>42 789 503,35</b>                      | <b>371 252 210,39</b>              | <b>124 681 434,37</b>           |

| Dettes                                    | Total                 | Analyse par Échéance |                       |                      | Autres Analyses      |                                           |                                    |                                 |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                           |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non payées | Montants en Devises  | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                     |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Emprunts obligataires                   |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Autres dettes de financement            |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
|                                           |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>                | <b>257 087 906,68</b> |                      | <b>257 087 906,68</b> |                      | <b>68 529 900,00</b> | <b>78 697 297,52</b>                      | <b>32 121 276,71</b>               | <b>12 571 676,90</b>            |
| - Fournisseurs et comptes rattachés       | 173 742 872,73        |                      | 173 742 872,73        |                      | 68 529 900,00        | 13 523 670,78                             | 32 121 276,71                      | 12 571 676,90                   |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | 254 040,88            |                      | 254 040,88            |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Personnel                               | 721 553,39            |                      | 721 553,39            |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Organismes sociaux                      | 3 486 790,80          |                      | 3 486 790,80          |                      |                      | 3 486 790,80                              |                                    |                                 |
| - Etat                                    | 61 686 835,94         |                      | 61 686 835,94         |                      |                      | 61 686 835,94                             |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                      | 4 712,50              |                      | 4 712,50              |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Autres créanciers                       | 17 076 126,14         |                      | 17 076 126,14         |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Comptes de régularisation - Passif      | 114 974,30            |                      | 114 974,30            |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
|                                           |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>T O T A U X</b>                        | <b>257 087 906,68</b> |                      | <b>257 087 906,68</b> |                      | <b>68 529 900,00</b> | <b>78 697 297,52</b>                      | <b>32 121 276,71</b>               | <b>12 571 676,90</b>            |

| Dettes                                    | Total                 | Analyse par Échéance |                       |                      | Autres Analyses      |                                           |                                    |                                 |
|-------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                           |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non payées | Montants en Devises  | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
|                                           |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                     | <b>56 491 693,40</b>  | <b>10 918 298,94</b> | <b>45 573 394,46</b>  |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Emprunts obligataires                   |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Autres dettes de financement            | 56 491 693,40         | 10 918 298,94        | 45 573 394,46         |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
|                                           |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>                | <b>260 877 934,02</b> |                      | <b>213 363 560,02</b> | <b>47 514 374,00</b> | <b>69 583 800,00</b> | <b>78 240 543,18</b>                      | <b>38 636 710,74</b>               | <b>6 602 717,71</b>             |
| - Fournisseurs et comptes rattachés       | 168 026 421,71        |                      | 120 516 760,21        | 47 509 661,50        | 69 583 800,00        | 1 245 513,31                              | 38 446 151,52                      | 6 602 717,71                    |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | 255 594,52            |                      | 255 594,52            |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Personnel                               | 721 670,39            |                      | 721 670,39            |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Organismes sociaux                      | 3 505 909,00          |                      | 3 505 909,00          |                      |                      | 3 505 909,00                              |                                    |                                 |
| - Etat                                    | 73 490 235,87         |                      | 73 490 235,87         |                      |                      | 73 489 120,87                             |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                      | 4 712,50              |                      |                       | 4 712,50             |                      |                                           |                                    |                                 |
| - Autres créanciers                       | 14 762 595,73         |                      | 14 762 595,73         |                      |                      |                                           | 190 559,22                         |                                 |
| - Comptes de régularisation - Passif      | 110 794,30            |                      | 110 794,30            |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
|                                           |                       |                      |                       |                      |                      |                                           |                                    |                                 |
| <b>T O T A U X</b>                        | <b>317 369 627,42</b> | <b>10 918 298,94</b> | <b>258 936 954,48</b> | <b>47 514 374,00</b> | <b>69 583 800,00</b> | <b>78 240 543,18</b>                      | <b>38 636 710,74</b>               | <b>6 602 717,71</b>             |

| Tiers Débiteurs ou Tiers Créditeurs | Montant couvert par la sureté | Nature (1) | Date et Lieu d'inscription | Objet (2)(3) | Valeur Nette Comptable de la sureté donnée |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|--------------|--------------------------------------------|
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|--------------|--------------------------------------------|

## Sûreté donnée

|       |  |  |  |  |  |
|-------|--|--|--|--|--|
| NEANT |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |

## Sûreté reçue

|       |  |  |  |  |  |
|-------|--|--|--|--|--|
| NEANT |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |
|       |  |  |  |  |  |

SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-  
Etat B9 - Engagements financiers reçus ou donnés hors opération de  
crédit bail

Du 01/01/2016 au 31/12/2016

| Engagements Donnés       | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--------------------------|-------------------|-----------------------------|
| ADMISSION TEMPORAIRE     | 682 288,94        | 3 726 897,12                |
| CAUTIONS DIVERSES        | 10 494 666,00     | 6 711 666,00                |
| CREDIT D'ENLEVEMENT      | 14 000 000,00     | 14 000 000,00               |
| EXPORTATIONS TEMPORAIRES | 585 514,00        | 585 514,00                  |
| LETTRES DE GARANTIES     | 727 093,00        | 727 093,00                  |
| IMPORTATIONS TEMPORAIRES | 772 745,00        |                             |
|                          |                   |                             |
|                          |                   |                             |
|                          |                   |                             |
|                          |                   |                             |

| Engagements reçus | Montant Exercice | Montant Exercice Précédent |
|-------------------|------------------|----------------------------|
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |
|                   |                  |                            |



## SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-

Etat C2 - Tableau d'affectation des résultats intervenus au cours de l'exercice

Du 01/01/2015 au 31/12/2015

| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER      | MONTANT               | B. AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT               |
|------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| Décision du 23/06/2015                   |                       | Réserve légale               |                       |
| Report à nouveau                         | 129 804 791,67        | Autres réserves              |                       |
| Résultats nets en instance d'affectation |                       | Tantièmes                    |                       |
| Résultat net de l'exercice               | 4 405 499,67          | Dividendes                   |                       |
| Prélèvements sur les réserves            |                       | Autres affectations          |                       |
| Autres prélèvements                      |                       | Report à nouveau             | 134 210 291,34        |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>134 210 291,34</b> | <b>TOTAL B</b>               | <b>134 210 291,34</b> |

| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER      | MONTANT              | B. AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT              |
|------------------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| Décision du 21/06/2016                   |                      | Réserve légale               |                      |
| Report à nouveau                         | 134 210 291,34       | Autres réserves              |                      |
| Résultats nets en instance d'affectation |                      | Tantièmes                    |                      |
| Résultat net de l'exercice               | -45 600 135,45       | Dividendes                   |                      |
| Prélèvements sur les réserves            |                      | Autres affectations          |                      |
| Autres prélèvements                      |                      | Report à nouveau             | 88 610 155,89        |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>88 610 155,89</b> | <b>TOTAL B</b>               | <b>88 610 155,89</b> |

**SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE - SNEP-**  
**Etat C5 - Datations et évènements postérieurs**

**Du 01/01/2016 au 31/12/2016**

|                                                                                                                              |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Date de clôture(1)                                                                                                           | 31/12/2016 |
| Date d'établissement des états de synthèse (2)                                                                               | 29/03/2017 |
| (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice                                                   |            |
|                                                                                                                              |            |
| (2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse |            |
|                                                                                                                              |            |

**EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE ET CONNUS  
 AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE**

|                     |       |
|---------------------|-------|
| <b>DATE</b>         |       |
| <b>Favorables</b>   |       |
|                     | NEANT |
|                     |       |
|                     |       |
|                     |       |
| <b>Défavorables</b> |       |
|                     | NEANT |
|                     |       |
|                     |       |
|                     |       |

## BILANS CONSOLIDES 2015-2016

### Bilan consolidé au 31 Décembre 2015

| ACTIF                                        | Bilan consolidé au<br>31/12/2015 | Bilan consolidé au<br>31/12/2014 |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                      | <b>576 568</b>                   | <b>613 645</b>                   |
| Ecart d'acquisition                          | 94 077                           | 103 484                          |
| Immobilisations incorporelles                | 22 116                           | 22 070                           |
| Immobilisations corporelles                  | 235 910                          | 261 601                          |
| Immobilisations financières                  | 129 058                          | 127 818                          |
| Titres mis en équivalence                    | 95 407                           | 98 672                           |
|                                              | -                                |                                  |
| <b>Actif circulant</b>                       | <b>577 938</b>                   | <b>614 390</b>                   |
| Stocks et en cours                           | 128 554                          | 135 241                          |
| Clients et comptes rattachés                 | 302 064                          | 316 479                          |
| Impôts différés actifs                       | 12 814                           | 331                              |
| Autres créances et comptes de régularisation | 121 159                          | 132 557                          |
| Valeurs mobilières de placement              | 10 325                           | 25 608                           |
| Disponibilités                               | 3 022                            | 4 174                            |
|                                              | -                                |                                  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                      | <b>1 154 506</b>                 | <b>1 228 035</b>                 |

| PASSIF                                     | Bilan consolidé au<br>31/12/2015 | Bilan consolidé au<br>31/12/2014 |
|--------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                    |                                  |                                  |
| - Capital                                  | 240 000                          | <b>240 000</b>                   |
|                                            | -                                | -                                |
| - Réserves consolidées                     | 239 880                          | 252 921                          |
| - Résultats consolidés                     | - 49 300                         | - 13 041                         |
| <b>Capitaux propres part du Groupe</b>     | <b>430 580</b>                   | <b>479 880</b>                   |
| Intérêts minoritaires                      | -                                | -                                |
| <b>Total Capitaux propres</b>              | <b>430 580</b>                   | <b>479 880</b>                   |
|                                            | -                                | -                                |
| <b>Passifs à long terme</b>                | <b>19 546</b>                    | <b>22 051</b>                    |
|                                            | -                                |                                  |
| Dettes financières à long terme            | 19 517                           | 22 022                           |
| Subvention reçue                           | -                                | -                                |
| Provisions pour risques et charges         | 29                               | 29                               |
|                                            | -                                | -                                |
| <b>Passif circulant</b>                    | <b>704 380</b>                   | <b>726 103</b>                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 173 743                          | 192 264                          |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 83 345                           | 91 608                           |
| Impôts différés passifs                    | 16 185                           | 17 369                           |
| Trésorerie passif                          | 431 107                          | 424 862                          |
|                                            |                                  |                                  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                     | <b>1 154 505</b>                 | <b>1 228 035</b>                 |

## Bilan consolidé au 31 Décembre 2016

| ACTIF                                        | Bilan consolidé au<br>31/12/2016 | Bilan consolidé au<br>31/12/2015 |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                      | <b>529 128</b>                   | <b>576 568</b>                   |
| Ecart d'acquisition                          | 84 669                           | 94 077                           |
| Immobilisations incorporelles                | 11 495                           | 22 116                           |
| Immobilisations corporelles                  | 206 939                          | 235 910                          |
| Immobilisations financières                  | 130 879                          | 129 058                          |
| Titres mis en équivalence                    | 95 146                           | 95 407                           |
|                                              | -                                |                                  |
| <b>Actif circulant</b>                       | <b>654 699</b>                   | <b>577 938</b>                   |
| Stocks et en cours                           | 145 326                          | 128 554                          |
| Clients et comptes rattachés                 | 371 316                          | 302 064                          |
| Impôts différés actifs                       | -                                | 12 814                           |
| Autres créances et comptes de régularisation | 115 561                          | 121 159                          |
| Valeurs mobilières de placement              | 19 459                           | 10 325                           |
| Disponibilités                               | 3 038                            | 3 022                            |
|                                              | -                                |                                  |
| <b>TOTAL DEL'ACTIF</b>                       | <b>1 183 828</b>                 | <b>1 154 506</b>                 |

| PASSIF                                     | Bilan consolidé au<br>31/12/2016 | Bilan consolidé au<br>31/12/2015 |
|--------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                    |                                  |                                  |
| - Capital                                  | 240 000                          | <b>240 000</b>                   |
|                                            | -                                | -                                |
| - Réserves consolidées                     | 190 580                          | 239 880                          |
| - Résultats consolidés                     | 39 804                           | - 49 300                         |
| <b>Capitaux propres part du Groupe</b>     | <b>470 384</b>                   | <b>430 580</b>                   |
| Intérêts minoritaires                      | -                                | -                                |
| <b>Total Capitaux propres</b>              | <b>470 384</b>                   | <b>430 580</b>                   |
|                                            | -                                | -                                |
| <b>Passifs à long terme</b>                | <b>66 531</b>                    | <b>19 546</b>                    |
|                                            | -                                |                                  |
| Dettes financières à long terme            | 66 433                           | 19 517                           |
| Subvention reçue                           | -                                | -                                |
| Provisions pour risques et charges         | 99                               | 29                               |
|                                            | -                                | -                                |
| <b>Passif circulant</b>                    | <b>646 912</b>                   | <b>704 380</b>                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 168 026                          | 173 743                          |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 92 852                           | 83 345                           |
| Impôts différés passifs                    | 13 612                           | 16 185                           |
| Trésorerie passif                          | 372 422                          | 431 107                          |
|                                            |                                  |                                  |
| <b>TOTAL DUPASSIF</b>                      | <b>1 183 828</b>                 | <b>1 154 506</b>                 |

## CPC CONSOLIDES 2015-2016



## Compte de produits et de charges au 31 Décembre 2015

| NATURE                                                             | 31/12/2015      | 31/12/2014      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires                                                | 666 615         | 754 563         |
| Variation de stocks de produits                                    | 1 421           | - 33 075        |
| Autres produits d'exploitation                                     | 18 914          | 22 619          |
| Achats consommés                                                   | - 531 006       | - 567 259       |
| Charges externes                                                   | - 29 718        | - 32 008        |
| Charges de personnel                                               | - 62 905        | - 65 108        |
| Autres charges d'exploitation                                      | - 5 233         | - 5 233         |
| Impôts et taxes                                                    | - 6 583         | - 6 550         |
| Dotations d'exploitation                                           | - 62 280        | - 60 206        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                     | <b>- 10 775</b> | <b>7 741</b>    |
| Charges et produits financiers                                     | - 34 964        | - 13 267        |
| <b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>                  | <b>- 45 739</b> | <b>- 5 526</b>  |
| Charges et produits non courants                                   | - 1 160         | - 800           |
| Impôts sur les résultats                                           | 10 271          | - 1 806         |
| Impact changement du taux d'IS sur exercices antérieurs            |                 |                 |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                      | <b>- 36 627</b> | <b>- 8 131</b>  |
| Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | - 3 265         | 4 498           |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition              | - 9 408         | - 9 408         |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                        | <b>- 49 300</b> | <b>- 13 041</b> |
| Intérêts minoritaires                                              | -               | -               |
| <b>Résultat net (Part du groupe)</b>                               | <b>- 49 300</b> | <b>- 13 041</b> |
| Résultat par action                                                | - 20,54         | - 5,43          |

**Compte de produits et de charges au 31 Décembre 2016**

| NATURE                                                             | 31/12/2016    | 31/12/2015    |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Chiffres d'affaires                                                | 811 676       | 666 615       |
| Variation de stocks de produits                                    | 13 007        | 1 421         |
| Autres produits d'exploitation                                     | 17 517        | 18 914        |
| Achats consommés                                                   | - 587 884     | - 531 006     |
| Charges externes                                                   | - 34 263      | - 29 718      |
| Charges de personnel                                               | - 60 789      | - 62 905      |
| Autres charges d'exploitation                                      | - 5 214       | - 5 233       |
| Impôts et taxes                                                    | - 13 698      | - 6 583       |
| Dotations d'exploitation                                           | - 64 357      | - 62 280      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                     | <b>75 996</b> | <b>10 775</b> |
| Charges et produits financiers                                     | - 11 539      | - 34 964      |
| <b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>                  | <b>64 457</b> | <b>45 739</b> |
| Charges et produits non courants                                   | - 631         | - 1 160       |
| Impôts sur les résultats                                           | - 14 353      | 10 271        |
| Impact changement du taux d'IS sur exercices antérieurs            |               |               |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                      | <b>49 473</b> | <b>36 627</b> |
| Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | - 261         | - 3 265       |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition              | - 9 408       | - 9 408       |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                        | <b>39 804</b> | <b>49 300</b> |
| Intérêts minoritaires                                              | -             | -             |
| <b>Résultat net (Part du groupe)</b>                               | <b>39 804</b> | <b>49 300</b> |
| Résultat par action                                                | 16,59         | 20,54         |

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 2015-2016

| Tableau des flux de trésorerie consolidés aux 31 décembre 2014 et 2015                                |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| (Données en milliers de dirhams)                                                                      |                  |                  |
|                                                                                                       | 31/12/2015       | 31/12/2014       |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                                                         | - 36 627         | - 8 131          |
| <i>Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i> |                  |                  |
| - Dotations aux amortissements                                                                        | 43 900           | 43 470           |
| - Charges/ produits sans effet sur la trésorerie                                                      | - 12 506         | - 10 798         |
| - Variation des impôts différés                                                                       | - 13 667         | - 2 061          |
| - Plus ou moins values de cession                                                                     | 463              | 2                |
| - Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence                                       |                  |                  |
| <b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                              | - 18 438         | 22 478           |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                                    | -                | 8 253            |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                            | 20 999           | - 6 441          |
| <b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>                                                        | <b>2 561</b>     | <b>24 290</b>    |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                             | - 18 609         | - 15 824         |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                                                           | - 109            | - 24             |
| Cession d'immos corporelles                                                                           | 10 000           | 2                |
| Cession de titres de sociétés mises en équivalence                                                    | -                | -                |
| Acquisition de titres de société consolidée                                                           | -                | -                |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                        | - <b>8 717</b>   | - <b>15 846</b>  |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                                 |                  |                  |
| Augmentation de capital en numéraire                                                                  |                  |                  |
| Subventions reçues                                                                                    | -                | -                |
| Autres opérations financières                                                                         | - 1 241          | 187              |
| Emission d'emprunt                                                                                    | -                | -                |
| Remboursement d'emprunts                                                                              | -                | - 7 191          |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                          | - <b>1 241</b>   | - <b>7 004</b>   |
| Mouvements de conversion                                                                              |                  |                  |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>                                                     | - <b>7 396</b>   | <b>1 440</b>     |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                                     | - 420 688        | - 422 128        |
| <b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>                                                              | - <b>428 085</b> | - <b>420 688</b> |

| <b>Tableau des flux de trésorerie consolidés aux 31 décembre 2015 et 2016</b>                         |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                       |                   |                   |
| (Données en milliers de dirhams)                                                                      |                   |                   |
|                                                                                                       | <b>31/12/2016</b> | <b>31/12/2015</b> |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                                                         | <b>49 473</b>     | <b>- 36 627</b>   |
| <i>Élimination des charges et produits nets sans effet sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i> |                   |                   |
| - Dotations aux amortissements                                                                        | 46 522            | 43 900            |
| - Charges/ produits sans effet sur la trésorerie **                                                   | -                 | - 12 506          |
| - Variation des impôts différés                                                                       | 10 241            | - 13 667          |
| - Plus ou moins values de cession                                                                     | - 31              | 463               |
| - Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence                                       |                   |                   |
| <b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                              | <b>106 205</b>    | <b>- 18 438</b>   |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                                    | -                 | -                 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                            | - 85 700          | 20 999            |
| <b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>                                                        | <b>20 505</b>     | <b>2 561</b>      |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                             | - 6 762           | - 18 609          |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                                                           | - 169             | - 109             |
| Cession d'immos corporelles                                                                           | 31                | 10 000            |
| Cession de titres de sociétés mises en équivalence                                                    | -                 | -                 |
| Acquisition de titres de société consolidée                                                           | -                 | -                 |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                        | <b>- 6 900</b>    | <b>- 8 717</b>    |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                                 |                   |                   |
| Augmentation de capital en numéraire                                                                  |                   |                   |
| Subventions reçues                                                                                    | -                 | -                 |
| Autres opérations financières                                                                         | - 1 820           | - 1 241           |
| Emission d'emprunt *                                                                                  | 60 000            | -                 |
| Remboursement d'emprunts **                                                                           | - 13 084          | -                 |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                          | <b>45 096</b>     | <b>- 1 241</b>    |
| Mouvements de conversion                                                                              |                   |                   |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>                                                     | <b>58 701</b>     | <b>- 7 396</b>    |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                                     | - 428 085         | - 420 688         |
| <b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>                                                              | <b>- 369 384</b>  | <b>- 428 085</b>  |