

ACTIF	Exercice au 30/06/2008			Exercice clos
	Brut	Amort. & prov.	Net	31/12/2007
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)</b>	<b>13 125 000,00</b>	<b>3 937 500,00</b>	<b>9 187 500,00</b>	<b>10 500 000,00</b>
Frais Préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	13 125 000,00	3 937 500,00	9 187 500,00	10 500 000,00
Primes de Remboursement des Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>21 462 595,00</b>	<b>20 735 383,83</b>	<b>727 211,17</b>	<b>858 426,41</b>
Immobilisations en recherche & développement				
Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	21 462 595,00	20 735 383,83	727 211,17	858 426,41
Fonds Commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 130 813 174,46</b>	<b>892 862 174,75</b>	<b>237 950 999,71</b>	<b>248 411 078,15</b>
Terreins	4 937 808,20	0,00	4 937 808,20	4 937 808,20
Constructions	59 054 612,32	39 220 361,71	19 834 250,61	21 395 605,25
Installations techniques, matériel et outillage	965 344 124,82	827 933 027,82	137 411 097,00	157 157 160,88
Matériel de Transport	16 743 536,55	16 545 509,05	198 027,50	281 732,70
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements divers	11 188 530,81	9 107 292,29	2 081 238,52	1 969 589,87
Autres Immobilisations corporelles	131 745,21	55 983,88	75 761,33	12 056 381,31
Immobilisations Corporelles en Cours	73 412 816,55		73 412 816,55	50 612 799,94
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>283 553 858,17</b>	<b>42 916 539,46</b>	<b>240 637 318,71</b>	<b>211 491 090,70</b>
Prêts immobilisés	1 969 858,34		1 969 858,34	1 969 858,34
Autres Créances Financières	210 448 483,03	19 968 342,66	190 480 140,37	113 245 592,36
Titres de Participation	71 135 516,80	22 948 196,80	48 187 320,00	96 275 640,00
Autres titres immobilisés			0,00	0,00
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>24 520,01</b>	<b>0,00</b>	<b>24 520,01</b>	<b>9 030,20</b>
Diminution de créances immobilisées	24 520,01		24 520,01	9 030,20
Augmentation des dettes financières			0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 448 979 147,64</b>	<b>960 451 598,04</b>	<b>488 527 549,60</b>	<b>471 269 625,46</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>210 051 598,54</b>	<b>14 622 087,00</b>	<b>195 429 511,54</b>	<b>228 938 426,48</b>
Marchandises	32 878 361,37		32 878 361,37	7 642 048,41
Matières et fournitures consommables	144 744 427,31	14 622 087,00	130 122 340,31	169 025 191,40
Produits en cours	10 924 310,30		10 924 310,30	8 161 227,69
Produits intermédiaires et produits résiduels	407 495,56		407 495,56	0,00
Produits Finis	21 097 004,00		21 097 004,00	44 109 958,98
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>557 285 781,83</b>	<b>10 446 997,76</b>	<b>546 838 784,07</b>	<b>373 931 012,41</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	392 017,12		392 017,12	323 577,12
Clients et comptes rattachés	304 987 025,86	10 446 997,76	294 540 028,10	232 931 599,91
Personnel	3 912 479,28		3 912 479,28	5 762 353,06
État	39 567 845,32		39 567 845,32	49 549 084,91
Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs	200 257 039,52		200 257 039,52	83 705 952,91
Comptes de régularisation Actif	8 169 374,73		8 169 374,73	1 658 444,50
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>66 769 550,00</b>	<b>7 571 105,00</b>	<b>59 198 445,00</b>	
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>239 048,04</b>	<b>0,00</b>	<b>239 048,04</b>	<b>275 000,00</b>
Éléments circulants	239 048,04		239 048,04	275 000,00
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>834 345 978,41</b>	<b>32 640 189,76</b>	<b>801 705 788,65</b>	<b>603 144 438,89</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
Chèques et valeurs à encaisser	22 949 657,95		22 949 657,95	24 279 701,24
Banque, T.G et C.C.P	42 926 692,17		42 926 692,17	42 575 663,05
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	70 000,00		70 000,00	70 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>65 946 350,12</b>		<b>65 946 350,12</b>	<b>66 925 364,29</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>2 349 271 476,17</b>	<b>993 091 787,80</b>	<b>1 356 179 688,37</b>	<b>1 141 339 428,64</b>

PASSIF	Exercice au 30/06/08		Exercice clos
			31/12/07
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)		240 000 000,00	240 000 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé Primes d'émission, de fusion, d'apport.			
Écart de réévaluation			
Réserve légale		24 000 000,00	24 000 000,00
Autres Réserves		36 016 782,18	19 608 832,18
Report à nouveau (2)		28 221 514,24	843 576,25
Résultats nets en instance d'affectation(2)		0,00	
Résultat net de l'exercice(2)		94 078 657,58	118 185 887,99
<b>Total des capitaux propres (A)</b>		<b>422 316 954,00</b>	<b>402 638 296,42</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		<b>173 722 537,56</b>	<b>185 497 545,93</b>
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées		173 722 537,56	185 497 545,93
Provisions pour amortissements dérogatoires		74 406 480,67	86 181 489,04
Provisions pour investissements		35 058 360,00	35 058 360,00
Provisions pour plus value en instance d'imposition		64 257 696,89	64 257 696,89
<b>DETTES DE FINANCEMENTS (C)</b>		<b>60 000 000,00</b>	<b>1 500 000,01</b>
Emprunts obligataires			
Autres Dettes de Financement		60 000 000,00	1 500 000,01
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)</b>		<b>3 627 074,86</b>	<b>1 798 064,18</b>
Provisions pour risques		760 670,79	662 487,98
Provisions pour charges		2 866 404,07	1 135 576,20
<b>ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>		<b>3 054 460,70</b>	<b>2 805 922,88</b>
Augmentation des créances immobilisées		3 054 460,70	2 805 922,88
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>662 721 027,12</b>	<b>594 239 829,42</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>		<b>288 241 302,96</b>	<b>273 809 553,04</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		122 171 429,30	210 765 992,26
Clients créanciers, avances et acomptes		7 592 416,85	85 399,58
Personnel		2 792 744,24	859 212,81
Organismes sociaux		3 603 040,64	4 353 431,82
État		72 600 406,91	56 161 122,86
Comptes d'associés		74 400 960,50	960,50
Autres Créanciers		4 970 513,64	1 415 349,96
Comptes de régularisation - Passif		109 790,88	168 083,25
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		<b>239 048,04</b>	<b>275 000,00</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>		<b>107 200,00</b>	<b>72 230,71</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>288 587 551,00</b>	<b>274 156 783,75</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			
Crédits d'escompte		26 948 780,07	30 192 892,82
Crédit de Trésorerie		208 896 412,66	164 674 999,99
Banques de régularisation		169 025 917,52	78 074 922,66
<b>TOTAL III</b>		<b>404 871 110,25</b>	<b>272 942 815,47</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>		<b>1 356 179 688,37</b>	<b>1 141 339 428,64</b>

NATURES	OPÉRATIONS		TOTAUX DE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	L'EXERCICE au 30/06/2008 3=2+1	PRÉCÉDENT au 30/06/07 4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* Ventes de marchandises (en l'état)	41 014 112,29		41 014 112,29	4 348 917,94
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	461 731 714,77		461 731 714,77	465 841 319,78
* Variation de stocks de produits (1)	-19 842 376,81		-19 842 376,81	-38 982 253,94
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation	1 556 071,71		1 556 071,71	
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	14 521 255,91		14 521 255,91	17 443 475,08
<b>Total I</b>	<b>498 980 777,87</b>	<b>0,00</b>	<b>498 980 777,87</b>	<b>448 651 458,86</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* Achats revendus de marchandises	39 360 006,45		39 360 006,45	4 387 678,19
* Achats consommés de matières et fournitures	298 357 244,51		298 357 244,51	292 082 331,68
* Autres charges externes	18 862 928,57		18 862 928,57	16 664 828,97
* Impôts et taxes	3 895 833,22		3 895 833,22	4 932 069,74
* Charges de personnel	39 302 195,34		39 302 195,34	39 470 551,16
* Autres charges d'exploitation	2 758 620,77		2 758 620,77	2 586 248,29
* Dotations d'exploitation	38 575 865,90		38 575 865,90	35 844 002,27
<b>Total II</b>	<b>441 112 594,76</b>	<b>0,00</b>	<b>441 112 594,76</b>	<b>395 985 710,30</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (III)</b>			<b>57 868 083,11</b>	<b>52 665 748,56</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	10 990 464,00		10 990 464,00	
* Gains de change	483 419,55		483 419,55	188 471,64
* Intérêts et autres produits financiers	4 155 393,47		4 155 393,47	6 655 592,19
* Reprises financières : transfert charges	316 806,28		316 806,28	68 154,86
<b>Total IV</b>	<b>15 946 083,30</b>	<b>0,00</b>	<b>15 946 083,30</b>	<b>6 912 218,69</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
* Charges d'intérêts	8 741 572,51		8 741 572,51	6 954 902,85
* Pertes de change	952 528,50		952 528,50	623 680,22
* Autres charges financières	289 014,37		289 014,37	357 270,35
* Dotations financières	7 834 673,05		7 834 673,05	
<b>Total V</b>	<b>17 817 788,43</b>	<b>0,00</b>	<b>17 817 788,43</b>	<b>7 935 853,42</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-1 871 705,13</b>	<b>-1 023 634,73</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>55 996 377,98</b>	<b>51 642 113,83</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (reports)</b>			<b>55 996 377,98</b>	<b>51 642 113,83</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
* Produits des cessions d'immobilisations	117 198 952,11		117 198 952,11	24 301 223,45
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants				
* Reprises non courantes : transferts de charges	11 992 774,30		11 992 774,30	11 993 249,61
<b>Total VIII</b>	<b>129 191 726,41</b>	<b>0,00</b>	<b>129 191 726,41</b>	<b>36 294 473,06</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	59 427 889,01		59 427 889,01	23 732 521,31
* Subventions accordées				
* Autres produits non courants	18 180,00		18 180,00	321 436,00
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 948 593,80		1 948 593,80	884 187,86
<b>Total IX</b>			<b>61 394 662,81</b>	<b>24 938 145,17</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>67 797 063,60</b>	<b>11 356 327,89</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>123 793 441,58</b>	<b>62 998 441,72</b>
<b>IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>			<b>28 714 784,00</b>	<b>22 049 455,00</b>
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>94 078 657,58</b>	<b>40 948 986,72</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>			<b>644 118 587,58</b>	<b>481 858 150,61</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>			<b>550 039 930,00</b>	<b>450 909 163,89</b>
<b>RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>94 078 657,58</b>	<b>40 948 986,72</b>

Deloitte.

Deloitte Audit  
208 Boulevard Zerktouni  
5ème étage  
Casablanca Maroc

CAPITAL EXPERTISE

## SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP)

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2008

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 modifié et complété par la loi n°23-01, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Bilan et du Compte de Produits et Charges de la SOCIETE NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE (SNEP) au terme du premier semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la SNEP n'était pas assujettie à l'obligation de publier des comptes semestriels préalablement à son introduction en bourse. De ce fait, les comptes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007 n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'une revue limitée par les commissaires aux comptes de la société.

Casablanca, le 26 septembre 2008.

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit