

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDEES

REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, REGLES D'EVALUATION

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés de la SNEP ont été établis selon les principes et méthodes de consolidation édictés par la Méthodologie Nationale adoptée par le Conseil National de la Comptabilité dans son avis no 5 du 26 mai 2005.

1.2 Modalités de consolidation

a) Méthode de consolidation

La méthode de consolidation appliquée par la SNEP est la suivante :

Mise en équivalence

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une filiale sans en détenir le contrôle.

L'influence notable est présumée lorsque l'entreprise consolidante dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette filiale.

La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation.

La méthode de la mise en équivalence a été appliquée à la société DIMATIT.

b) Date de clôture

La date de clôture de toutes les entités entrant dans le périmètre de consolidation est le 31 décembre 2007.

c) Principaux retraitements

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

c.1 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition est égal à la différence entre le coût d'acquisition des titres et les actifs et passifs retraités de l'entité acquise.

L'écart d'acquisition fait l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition. La durée d'amortissement des écarts d'acquisition de DIMATIT est de 10 ans.

c.2 Elimination des opérations intragroupe

Les opérations entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

c.3 Elimination des provisions à caractère fiscal

Les provisions et les écritures passées pour la seule application de la législation fiscale sont éliminées.

c.4 Elimination des dividendes

Les dividendes reçus des sociétés consolidées sont éliminés en consolidation.

c.5 Impôts

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporelles entre les bases comptables des actifs et passifs et leurs bases fiscales.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal ;
- des retraitements de consolidation ;
- des déficits fiscaux reportables

Sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

1.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principales méthodes et règles d'évaluation sont les suivantes :

a) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Elles sont amorties sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisation.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation.

b) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

c) Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

d) Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

2. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2007 est la suivante :

| Sociétés | Pourcentages d'intérêt en % | Pourcentages de contrôle en % | Méthodes de Consolidation |
|----------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| DIMATIT | 24,76 | 24,76 | Mise en équivalence |

- Exclusion du périmètre :

la société HOUDAPLAST (côte d'Ivoire) en sommeil

la société YNNA AIR valeur insignifiante

3. COMPARABILITE DES COMPTES

La Société n'a procédé à aucun changement comptable au courant de l'exercice 2007. Les comptes de cette période sont établis selon les mêmes principes comptables que ceux de l'exercice 2006.

4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

4.1 Actif immobilisé

a) Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition au 31 décembre 2007 s'analyse comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|---------------------|------------------|
| Brut | 42 394 |
| Amortissements | 33 916 |
| Net | 8 478 |

b) Immobilisations corporelles

Le détail des immobilisations corporelles par nature s'analyse comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|
| Terrains | 4 938 |
| Constructions | 59 055 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 965 185 |
| Matériel de transport | 16 742 |
| Mobilier, matériel de bureau, aménagement divers | 10 842 |
| En cours et Autres | 63 344 |
| Amortissements | 871 695 |
| Net | 248 411 |

c) Immobilisations financières

Le détail des immobilisations financières s'analyse comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|
| Prêt au Personnel | 1 970 |
| Créances rattachées à des participations | 128 767 |
| Provisions prêts immobilisés | (19 968) |
| Dépôts et cautionnements | 4 447 |
| Titres de participation | 23 047 |
| Provision dépréciation titres de participation | (22 948) |
| Ecarts de conversion Actif | 9 |
| Net | 115 323 |

Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence concerne uniquement Dimatit pour KMAD 58.513.

4.2 Actif circulant

a) Stocks

Le détail des stocks par nature s'analyse comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|
| Marchandises | 7 642 |
| Matières et fournitures consommables | 169 025 |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 8 161 |
| Produits finis | 44 110 |
| Net | 228 938 |

b) Clients et comptes rattachés

Le détail du poste client par échéance se présente comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|
| A Moins d'un an | 227 954 |
| A Plus d'un an | 15 425 |
| Provision dépréciation clients et comptes rattachés | (10 447) |
| Net | 232.932 |

c) Autres créances et comptes de régularisation

Le détail de ce poste se présente comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|
| Fournisseurs débiteurs Avances et Acomptes | 324 |
| Personnel débiteur | 5 762 |
| Etat débiteur | 49 549 |
| Autres débiteurs | 83 706 |
| Comptes régularisation Actif | 1 658 |
| Ecarts de conversion Actif | 275 |
| Net | 141 274 |

4.3 Passif circulant

a) Dettes

Les dettes au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|
| Dettes de financement | 1 500 |
| Sous Total | 1 500 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 210 766 |
| Sous Total | 210 766 |
| Clients créanciers, avances et acomptes | 85 |
| Personnel | 859 |
| Organismes sociaux | 4 354 |
| Etat | 56 161 |
| Autres créanciers | 1 415 |
| Comptes de régularisation et autres | 516 |
| Sous Total | 63 390 |

b) Fournisseurs

Fournisseurs locaux : 86 063

Fournisseurs étrangers : 124 703

c) Impôt différé passif

L'impôt différé passif concerne exclusivement l'impôt différé sur les provisions à caractère fiscal éliminées en consolidations notamment la provision pour amortissements dérogatoires et la provision pour plus value sur cession des immobilisations

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|
| Impôt différé passif sur provision pour amortissements dérogatoires | 17 977 |
| Impôts différés passif sur provision pour plus value sur cession des immobilisations | 34 351 |
| Net | 52 328 |

4.6 Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|
| Impôt exigible | (48 870) |
| (Charges) / produits d'impôt différé | (530) |
| (Charges) / produits d'impôt consolidé | (49 400) |

4.7 Engagements hors bilan

Avals et cautions 40 300

Retraites et obligations similaires 0

Autres engagements donnés 0

4.8 Evénements post clôture

Néant

4.7 Résultat net part du Groupe

Le détail du résultat net - part du Groupe par société s'analyse comme suit :

| (en milliers de DH) | 31 décembre 2007 |
|---------------------|------------------|
| SNEP | 102 755 |
| DIMATIT | 7 311 |
| Net | 110 066 |

Bilan consolidé

au 31 décembre 2007

| ACTIF (en milliers de dirhams) | | au 31 décembre 2007 |
|--|--|---------------------|
| Actif immobilisé | | 442 084 |
| Ecart d'acquisition | | 8 478 |
| immobilisations en non valeurs | | 10 500 |
| Immobilisations incorporelles | | 859 |
| Immobilisations corporelles | | 248 411 |
| Immobilisations financières | | 115 323 |
| Titres mis en équivalence | | 58 513 |
| Actif circulant | | 670 070 |
| Stocks et en cours | | 228 939 |
| Clients et comptes rattachés | | 232 932 |
| Autres créances et comptes de régularisation | | 141 274 |
| valeurs mobilières de placement | | 0 |
| Disponibilités | | 66 925 |
| Total de l'actif | | 1 112 154 |

| PASSIF | | au 31 décembre 2007 |
|--|--|---------------------|
| Capitaux propres | | 506 623 |
| Capital | | 240 000 |
| Réserves consolidées | | 156 558 |
| Resultat net part Groupe | | 110 065 |
| Autres | | |
| Provisions pour risques et charges | | 4 604 |
| Dettes | | 600 927 |
| Emprunts et dettes financières | | 1 500 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 210 766 |
| IDP | | 52 328 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | | 63 390 |
| Trésorerie- Passif | | 272 943 |
| Total du passif | | 1 112 154 |

Tableau des flux de trésorerie

au 31 décembre 2007

| Comptes de produits et charges | | au 31 décembre 2007 |
|---|--|---------------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | | 110 066 |
| Dotation (+)/ reprise (-) d'exploitation | | 51 724 |
| Plus-values ou moins values de cession | | (569) |
| Variation des impôts différés | | 530 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | (11 551) |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées | | 150 200 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | 11 334 |
| Augmentation/ diminution des stocks | | (3 312) |
| Augmentation/ diminution des créances d'exploitation | | (27 300) |
| Augmentation/ diminution des dettes d'exploitation | | 76 148 |
| Autres éléments non monétaires | | (65) |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | 45 472 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | | 207 006 |
| Acquisition d'immobilisations | | (149 526) |
| Cession d'immobilisation | | 33 701 |
| Autres | | |
| Incidence des variations de périmètre | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | (115 825) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | (76 800) |
| Remboursements d'emprunts | | (6 000) |
| Récupération sur créances immobilisées | | 54 000 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | (28 800) |
| Ecart de conversion | | |
| Variation de trésorerie | | 62 381 |
| Trésorerie d'ouverture | | (268 398) |
| Trésorerie de clôture | | (206 017) |
| <i>Différence</i> | | 62 381 |

Compte de résultat consolidé

au 31 décembre 2007

| Comptes de produits et charges | | au 31 décembre 2007 |
|--|--|---------------------|
| Chiffres d'affaires | | 906 008 |
| Autres produits d'exploitation | | 26 451 |
| Achats consommés | | 607 862 |
| Charges de personnel | | 79 716 |
| Autres charges d'exploitation | | 124 262 |
| Résultat d'exploitation | | 120 619 |
| Charges et produits financiers | | -7 747 |
| Résultat courant | | 112 872 |
| Charges et produits non courants | | 39 283 |
| Impôts sur les résultats | | 49 400 |
| Résultat net des entreprises intégrées | | 102 755 |
| Quotes-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence | | 11 551 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | | 4 240 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 110 066 |

État des soldes de gestion

I. Tableau de formation des résultats

Exercice du 01/01/07 au 31/12/07

| | | Exercice |
|------|------|---|
| I | 1 + | Ventes de Marchandises (en l'état) 5 708 |
| | 2 - | Achats revendus de marchandises 5 678 |
| | = | MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT 30 |
| | + | PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) 900 300 |
| II | 3 | Ventes de biens et services produits 941 655 |
| | 4 | Variation stocks produits -41 355 |
| | 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même 0 |
| | - | CONSOMMÉS DE L'EXERCICE(6+7) 648 060 |
| III | 6 | Achats consommés de matières et fournitures 602 184 |
| | 7 | Autres charges externes 45 876 |
| | = | VALEUR AJOUTÉE (I-II-III) 252 270 |
| IV | 8 + | Subventions d'exploitation |
| | 9 - | Impôts et taxes 9 810 |
| | 10 - | Charges de personnel 79 716 |
| | = | EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION 162 744 |
| V | 11 + | Autres produits d'exploitation 10 517 |
| | 13 - | Autres charges d'exploitation 5 173 |
| | 13 + | Reprises d'exploitation, transferts de charges 15 934 |
| | 14 - | Dotations d'exploitation 63 403 |
| VI | = | RÉSULTAT D'EXPLOITATION(+ou-) 120 618 |
| VII | +/- | RÉSULTAT FINANCIER -7 747 |
| VIII | = | RÉSULTAT COURANT 112 871 |
| IX | +/- | RÉSULTAT NON COURANT(+ou-) 39 283 |
| | 15 - | Impôts sur les résultats 49 401 |
| | = | RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE 102 754 |
| X | + | Quotes-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence 11 551 |
| | - | Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition 4 239 |
| | = | Résultat net de l'ensemble consolidé 110 066 |

II. Capacité d'autofinancement (c.A.F.) - Autofinancement

| | | | |
|----|---|---|---------|
| | | Résultat net de l'exercice | 110 066 |
| 1 | | Bénéfice + | 110 066 |
| | | Perte - | |
| 2 | + | Dotations d'exploitation (1) | 48 882 |
| 3 | + | Dotations financières (1) | 9 |
| 4 | + | Dotations non courantes (1) | 4 239 |
| 5 | - | Reprises d'exploitation (2) | 984 |
| 6 | - | Reprises financières (2) | 0 |
| 7 | - | Reprises non courantes (2) | 422 |
| 8 | - | Produits des cessions d'immobilisation | 33 701 |
| | + | Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées | 33 133 |
| | + | IDP | 530 |
| 9 | - | Quotes-part dans les résultats des entreprises incluses | 11 551 |
| | + | Dividende reçu | 11 334 |
| I | | CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) 161 534 | |
| 10 | | Distributions de bénéfices | 76 800 |
| II | | AUTOFINANCEMENT 84 734 | |

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Ben Kaouour
20 050 Casablanca
Maroc

CAPITALE EXPERTISE
Hay Ryad, Mail Central
10 100 Rabat

SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PETROCHIMIE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la Société Nationale d'Électrolyse et de Pétrochimie (SNEP) au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidés (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SNEP. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables utilisés, les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux d'audit fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

- Les comptes consolidés au 31 décembre 2006 n'ont pas été établis par la société. De ce fait, il n'existe pas de comparatif des comptes consolidés à cette date.
- Les comptes arrêtés au 31 décembre 2007 de la filiale ivoirienne Houda Plast, détenue par la société SNEP à 100%, ne sont pas disponibles. Par conséquent, les comptes de cette filiale n'ont pas été consolidés au 31 décembre 2007. Nous signalons que les actifs détenus par SNEP concernant cette filiale (titres de participation, créances financières et créances commerciales) sont totalement provisionnés dans les comptes sociaux de la société SNEP au 31 décembre 2007 pour un montant de MMAD 26. De ce fait, nous ne pouvons nous prononcer sur les impacts sur les comptes consolidés qui résulteraient de la consolidation de cette filiale.

À notre avis, sous réserve des situations décrites ci-dessus, les états de synthèse consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, de la Société Nationale d'Électrolyse et de Pétrochimie SNEP pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que le résultat non courant de l'exercice 2007 comprend un produit exceptionnel de MDH 34 suite au dénouement favorable à la société SNEP d'un litige l'ayant opposé à un fournisseur.

Le 28 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH
Associé

CAPITALE EXPERTISE

Naoufel BENSOUDA
Associé