

INDICATEURS SEMESTRIELS au 30 juin 2025

Casablanca, le 26 septembre 2025

- **Croissance soutenue du chiffre d'affaires portée par l'augmentation des volumes de vente des produits vinyliques**
- **Résultats impactés par un contexte de marché toujours défavorable et des charges temporaires liées à la phase de stabilisation des nouvelles installations**

Le Conseil d'administration de SNEP s'est réuni le 25 septembre 2025, sous la présidence de Madame Mama TAIMOUATI, en vue d'examiner et arrêter les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2025.

PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTATS

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

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ & PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

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

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

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

Le résultat net consolidé enregistré est de -91 MMAD.

PERSPECTIVES

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

À propos de SNEP

La Société Nationale d'Électrolyse et de Pétrochimie a été créée en 1973 à l'initiative de l'Etat marocain, pour répondre aux besoins croissants de l'économie nationale en produits de chimie et de pétrochimie. Leader national de la production de PVC, de la soude caustique, d'acide chlorhydrique, d'eau de javel et de chlore, SNEP filiale de YNNA Holding est cotée à la Bourse de Casablanca depuis 2007. SNEP emploie environ 560 collaborateurs dans le respect des normes de sécurité-santé-environnement et figure parmi les premières sociétés marocaines disposant du label RSE de la CGEM, une distinction qui vient enrichir son adhésion à la Charte de YNNA Holding pour l'Engagement Social et le Développement Durable.

S.A au capital de 240.000.000 Dhs -
RC : Casablanca 89823 - Siège social : 223, Bd
Mohammed V - Casablanca
Tél : 05 23 32 43 28
Fax : 05 23 32 43 44
www.snep.ma

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

BILAN PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Passif	30/06/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	618 939 839,79	727 526 923,00
Capital social ou personnel (1)	240 000 000,00	240 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	24 000 000,00	24 000 000,00
Autres réserves	100 000 000,00	100 000 000,00
Report à nouveau (2)	363 526 923,00	438 153 639,17
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	-108 587 083,21	-74 626 716,17
Total des capitaux propres (A)	618 939 839,79	727 526 923,00
Capitaux propres assimilés (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	187 092 010,65	207 310 778,31
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	187 092 010,65	207 310 778,31
Provisions durables pour risques et charges (D)	618 449,51	5 795 269,62
Provisions pour risques	618 449,51	5 795 269,62
Provisions pour charges		
Écarts de conversion-passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	806 650 299,95	940 632 970,93
Dettes du passif circulant (F)	390 401 465,84	364 521 549,45
Fournisseurs et comptes rattachés	323 322 096,78	304 250 703,26
Clients créditeurs, avances et acomptes	237 713,16	237 713,16
Personnel	1 323 935,42	1 291 427,69
Organismes sociaux	4 604 019,99	4 478 335,81
Etat	46 858 783,78	47 736 017,97
Comptes d'associés	210 286,73	210 286,73
Autres créanciers	9 190 358,02	6 226 069,65
Comptes de régularisation passif	4 654 271,96	90 995,18
Autres provisions pour risques et charges (G)	37 934,40	165 246,08
Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)	1 061 695,98	579 346,21
TOTAL II (F+G+H)	391 501 096,22	365 266 141,74
TRÉSORERIE PASSIF	525 903 140,20	491 566 352,43
Crédits d'escompte	77 041 865,80	81 682 762,34
Crédits de trésorerie	218 463 356,09	176 730 111,98
Banques (Soldes créditeurs)	230 397 918,31	233 153 478,11
TOTAL III	525 903 140,20	491 566 352,43
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	1 724 054 536,37	1 797 465 465,10

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



Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie (SNEP)

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

En application des dispositions du Décret portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PÉTROCHIMIE (SNEP) S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 618 939 839,79 compte tenu d'une perte de MAD 108 587 083,21 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'entité. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 25 septembre 2025, sur la base des éléments disponibles à date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la SNEP arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



Faïçal MEROUAR
Associé



Amine BAAKLI
Associé

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

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

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

 <p>Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie (SNEP)</p> <p>Attestation d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2025</p> <p>Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la SOCIÉTÉ NATIONALE D'ELECTROLYSE ET DE PÉTROCHIMIE (SNEP) et de ses filiales (Groupe SNEP), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidés et le périmètre de consolidation au terme du semestre courant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 581 162 milliers de dirhams dont une perte nette consolidée de 91 075 milliers de dirhams. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 25 septembre 2025, sur la base des éléments disponibles à date.</p> <p>Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.</p> <p>Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-dessus, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe SNEP arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.</p> <p>Casablanca, le 28 septembre 2025</p> <p style="text-align: center;">Les Commissaires aux Comptes</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;">  <p>Faïçal MEKOUAR Associé</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Amine BAARLI Associé</p> </div> </div>
--