

**Bilan Actif**

ACTIF	Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			Exercice Précédent au 31 décembre 2014
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>102 156 933,72</b>	<b>68 388 942,28</b>	<b>37 767 991,47</b>	<b>33 800 808,98</b>
* Frais préliminaires	18 080 702,66	9 542 789,62	8 537 913,04	8 997 072,27
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	86 075 630,06	54 826 261,93	31 249 386,13	24 872 836,11
* Primes de remboursement des obligations				0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)</b>	<b>53 758 422,34</b>	<b>7 621 930,05</b>	<b>46 136 492,29</b>	<b>46 150 774,07</b>
* Autres réserves	436 972,27	436 972,27	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 294 605,39	1 109 547,61	7 185 057,78	7 185 057,78
* Fonds commercial	45 026 844,68	45 026 844,68	0,00	0,00
* Autres immobilisations incorporelles				0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>883 428 906,08</b>	<b>223 567 926,08</b>	<b>659 860 980,00</b>	<b>1 139 253 345,08</b>
* Terrains	192 041 442,41	1 368 967,45	190 672 474,96	201 303 187,09
* Constructions	470 886 190,06	84 120 791,31	386 765 398,75	742 828 129,41
* Installations techniques, matériel et outillage	206 406 430,97	131 833 295,92	74 573 135,05	154 895 103,43
* Matériel transport	85 875,00	62 684,16	23 190,84	40 365,84
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 729 852,16	6 051 808,24	1 678 043,92	2 755 562,28
* Autres immobilisations corporelles	196 532,00	90 387,00	106 150,00	106 150,00
* Immobilisations corporelles en cours	6 082 583,48	0	6 082 583,48	30 323 846,68
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>1 549 224 972,86</b>	<b>232 533 451,59</b>	<b>1 316 691 521,27</b>	<b>1 316 225 408,27</b>
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	224 721 126,65		224 721 126,65	26 259 513,65
* Titres de participation	1 524 503 346,21	232 533 451,59	1 291 969 894,62	1 289 969 894,62
* Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				0,00
* Diminution des créances immobilisées				0,00
* Augmentation des dettes financières				0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 584 568 134,00</b>	<b>528 092 344,27</b>	<b>2 056 475 789,73</b>	<b>2 528 442 435,95</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>25 817 579,82</b>		<b>25 817 579,82</b>	<b>30 759 178,82</b>
* Marchandises	7 525 957,17		7 525 957,17	764 681,80
* Matières et fournitures, consommables	18 291 622,65		18 291 622,65	29 994 497,12
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
<b>CRÉANCES D'EXPLOITATION CIRCULANT (G)</b>	<b>995 016 277,90</b>	<b>6 970 840,96</b>	<b>988 045 436,94</b>	<b>659 063 695,07</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	10 298 226,86		10 298 226,86	7 953 520,82
* Clients et comptes rattachés	45 619 649,23	6 442 563,34	39 177 085,89	41 121 694,85
* Personnel	440 357,40		440 357,40	394 465,79
* Etat	285 835 725,07		285 835 725,07	347 954 242,31
* Comptes d'associés	84 611 211,96		84 611 211,96	118 699 349,08
* Autres créanciers	599 779 965,60	528 277,62	599 251 687,98	140 428 341,13
* Comptes de régularisation actif	8 437 947,78		8 437 947,78	2 508 321,28
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				
* (Eléments circulants)	532,33		532,33	1 540,73
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>1 020 834 390,05</b>	<b>6 970 840,96</b>	<b>1 013 863 549,09</b>	<b>689 824 414,72</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>327 552 518,46</b>	<b>1 802 988,29</b>	<b>325 749 530,17</b>	<b>218 921 403,92</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	4 021 377,43		4 021 377,43	8 106 345,72
* Banques, TIC et CCP	323 434 642,56		323 434 642,56	208 183 466,66
* Caisse, Régie d'avances et crédits	1 096 498,47		1 096 498,47	1 673 591,54
<b>TOTAL III</b>	<b>327 552 518,46</b>	<b>1 802 988,29</b>	<b>325 749 530,17</b>	<b>218 921 403,92</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 932 955 042,51</b>	<b>536 866 173,52</b>	<b>3 396 088 868,99</b>	<b>3 437 188 254,59</b>

**Bilan Passif**

PASSIF	Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015		Exercice Précédent au 31 décembre 2014
	Exercice au 31 décembre 2015	Exercice au 31 décembre 2015	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>811 419 389,19</b>		<b>912 309 708,37</b>
* Capital social ou personnel (1)	795 941 500,00		795 941 500,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital souscrit non appelé .....			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		63 731 376,97	63 731 376,97
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale		2 631 841,57	
* Autres réserves			
* Report à nouveau (2)		30 106 452,33	-85,55
* Résultat nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)		-80 991 781,68	52 636 916,95
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>811 419 389,19</b>		<b>912 309 708,37</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1 505 915 650,77</b>		<b>1 630 926 368,17</b>
* Emprunts obligataires	636 753 200,00		636 753 200,00
* Autres dettes de financement	869 162 450,77		994 173 168,17
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>			
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 317 335 039,96</b>		<b>2 543 236 076,54</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>515 150 150,51</b>		<b>453 788 927,63</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	159 123 661,20		95 186 798,54
* Clients créiteurs, avances et acomptes	2 791 274,97		3 597 579,50
* Personnel	9 948 228,40		13 807 269,44
* Organismes sociaux	6 671 686,45		7 340 713,10
* Etat	27 731 159,11		39 119 294,75
* Comptes d'associés	100 748 208,55		102 164 143,00
* Autres créanciers	170 640 143,10		170 600 231,72
* Comptes de régularisation passif	37 895 788,73		21 972 897,58
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>83 341 272,08</b>		<b>52 115 211,79</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)(H)</b>	<b>6 503,96</b>		<b>6 564,79</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>598 497 926,55</b>		<b>505 910 704,21</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>480 255 902,48</b>		<b>388 041 473,84</b>
* Crédits d'escompte			
* Crédits de trésorerie	155 000 000,00		125 000 000,00
* Banques de régularisation	325 255 902,48		263 041 473,84
<b>TOTAL III</b>	<b>480 255 902,48</b>		<b>388 041 473,84</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 396 088 868,99</b>		<b>3 437 188 254,59</b>

**Compte de Produits & Charges (hors taxes)**

NATURE	OPERATIONS		Total de l'exercice 31 décembre 2015	Exercice Précédent au 31 décembre 2014
	Progress à l'exercice 1	concernant les exercices précédent 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>570 950 668,80</b>		<b>570 950 668,80</b>	<b>687 432 607,42</b>
* Ventes de marchandises (en l'état)	4 041 684,54		4 041 684,54	3 935 680,74
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	558 123 256,31		558 123 256,31	654 665 009,93
* Variations de stocks de produits (1)	562 164 950,85		562 164 950,85	658 580 690,67
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation		0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation		0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation :				
transferts de charges	8 785 717,65		8 785 717,65	28 851 916,75
		0,00		0,00
<b>Total I</b>	<b>570 950 668,80</b>		<b>570 950 668,80</b>	<b>687 432 607,42</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>696 774 955,35</b>	<b>167 063,90</b>	<b>696 941 659,25</b>	<b>654 503 743,82</b>
* Achats (revenus)(2) de marchandises	1 498 865,22		1 498 865,22	1 409 597,45
* Achats consommés(2) de matières et fournitures et travaux	171 265 749,16	76 193,41	171 341 942,57	151 418 691,71
* Autres charges externes	225 695 019,11	113 092,14	225 808 111,25	217 506 665,69
* Impôts et taxes	8 596 549,32	-4 869,08	8 591 680,24	9 379 177,21
* Charges de personnel	149 911 976,64	-22 292,57	149 889 684,07	152 909 072,80
* Autres charges d'exploitation	314 939,08		314 939,08	727 971,96
* Dotations d'exploitation	143 951 436,12		143 951 436,12	121 159 547,90
<b>Total II</b>	<b>696 774 955,35</b>	<b>167 063,90</b>	<b>696 941 659,25</b>	<b>654 503 743,82</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-125 823 926,85</b>	<b>-167 063,90</b>	<b>-125 990 990,75</b>	<b>32 928 863,60</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>102 060 059,47</b>	<b>0,00</b>	<b>102 060 059,47</b>	<b>82 580 742,73</b>
* Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	87 550 132,47		87 550 132,47	72 709 968,54
* Gains de change	702 488,38		702 488,38	793 725,93
* Intérêts et autres produits financiers	13 398 388,42		13 398 388,42	9 078 796,45
* Reprises financières : transferts charges	408 990,20		408 990,20	425 181,81
<b>Total IV</b>	<b>102 060 059,47</b>	<b>0,00</b>	<b>102 060 059,47</b>	<b>82 580 742,73</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>144 079 235,56</b>	<b>0,00</b>	<b>144 079 235,56</b>	<b>129 476 152,16</b>
* Charges d'intérêts	143 309 183,35		143 309 183,35	128 988 796,61
* Pertes de change	178 382,36		178 382,36	132 729,25
* Autres charges financières		0,00		0,00
* Dotations financières	597 669,85		597 669,85	354 723,90
<b>Total V</b>	<b>144 079 235,56</b>	<b>0,00</b>	<b>144 079 235,56</b>	<b>129 476 152,16</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-42 019 176,09</b>	<b>0,00</b>	<b>-42 019 176,09</b>	<b>-46 895 409,43</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-167 843 102,04</b>	<b>-167 063,90</b>	<b>-168 010 166,84</b>	<b>-13 966 545,83</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>				
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>-167 843 102,04</b>	<b>-167 063,90</b>	<b>-168 010 166,84</b>	<b>-13 966 545,83</b>
* Produits des cessions d'immobilisations	542 735 000,00		542 735 000,00	250 002 500,00
* Subventions d'équilibre		0,00		0,00
* Reprises sur subventions d'investissement		0,00		0,00
* Autres produits non courants	1 802 484,71	-135,00	1 802 349,71	4 417 839,31
* Reprises non courantes : transferts de charges		0,00		0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>544 537 484,71</b>	<b>-135,00</b>	<b>544 537 349,71</b>	<b>254 420 339,31</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>454 626 542,25</b>	<b>259 241,30</b>	<b>454 885 783,55</b>	<b>184 928 325,53</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	434 053 889,31		434 053 889,31	182 999 733,76
* Subventions accordées		0,00		0,00
* Autres charges non courantes	20 572 652,94	259 241,30	20 831 894,24	1 928 591,77
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		0,00		0,00
<b>Total IX</b>	<b>454 626 542,25</b>	<b>259 241,30</b>	<b>454 885 783,55</b>	<b>184 928 325,53</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>89 910 942,46</b>	<b>-259 376,30</b>	<b>89 651 566,16</b>	<b>69 492 013,78</b>
<b>X RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>-77 932 160,48</b>	<b>-426 440,20</b>	<b>-78 358 600,68</b>	<b>55 525 467,95</b>
<b>XI IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>	<b>2 633 181,00</b>		<b>2 633 181,00</b>	<b>2 888 551,50</b>
<b>XII RESULTAT NET (X+XI)</b>	<b>-80 565 341,48</b>	<b>-426 440,20</b>	<b>-80 991 781,68</b>	<b>52 636 916,95</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>				
<b>XIV (I+II+III)</b>	<b>1 217 548 212,68</b>	<b>-</b>	<b>1 217 548 077,68</b>	<b>1 024 444 966,02</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>				
<b>XV (IV+V+VI+VII)</b>	<b>1 298 113 554,16</b>	<b>426 305,20</b>	<b>1 298 539 859,36</b>	<b>971 808 049,07</b>
<b>RESULTAT NET</b>				
<b>XVI (Total des produits - total des charges)</b>	<b>- 80 565 341,48</b>	<b>- 426 440,20</b>	<b>- 80 991 781,68</b>	<b>52 636 916,95</b>

**Tableau des immobilisations autres que financières**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENT	
--------	-----------------------------	---------	--

## Tableau des créances

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Mts sur l'Etat et et Org. publics	Mts sur les Entreprises liées	Mts représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>22 721 126,65</b>	<b>22 721 126,65</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Prêts immobilisés	17 609 254,29	17 609 254,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créance financières	5 111 872,36	5 111 872,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>995 016 277,90</b>	<b>430 220 002,63</b>	<b>564 796 275,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>285 835 725,07</b>	<b>84 611 211,96</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs débiteurs	10 298 326,86		10 298 326,86					
* Clients et comptes rattachés	45 619 643,23		45 619 643,23					
* Personnel	440 357,40		440 357,40					
* Etat	285 835 725,07	285 835 725,07				285 835 725,07		
* Comptes d'associés	84 611 211,96	84 611 211,96					84 611 211,96	
* Autres débiteurs	559 773 065,60	59 773 065,60	500 000 000,00					
* Comptes de régular. Actif	8 437 947,78		8 437 947,78					

## Tableau des dettes

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Autres analyse			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Mts sur l'Etat et et Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Mts représentés par des effets
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>1 505 915 650,77</b>	<b>1 505 915 650,77</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>350 000 000,00</b>	<b>0,00</b>
* Emprunts obligataires	636 753 200,00	636 753 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	350 000 000,00	0,00
* Autres dettes de financement	869 162 450,77	869 162 450,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>515 150 150,51</b>	<b>100 748 208,55</b>	<b>379 999 096,40</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34 402 845,56</b>	<b>111 373 924,08</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs	159 123 661,20		159 123 661,20					
* Clients créditeurs	2 791 274,97		2 791 274,97					
* Personnel	9 548 228,40		9 548 228,40					
* Organismes sociaux	6 671 686,45					6 671 686,45		
* Etat	27 731 159,11					27 731 159,11		
* Comptes d'associés	100 748 208,55	100 748 208,55					100 748 208,55	
* Autres créanciers	170 640 143,10		170 640 143,10				10 625 715,53	
* Comptes de régular. Passif	37 895 788,73		37 895 788,73					

## Tableau des sûretés réelles données ou reçues

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION (2)	OBJET (3)	VALEUR COMPTABLE
					NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données	* Autres réserves	645 000 000 HYPOTHEQUE			1 505 915 651
		1 061 000 000 NANTISSEMENT			
		1 432 000 000 BILLET A ORDRE			
		0 NANTISSEMENT ACT			
* Sûretés reçues	NEANT				

(1) Gage : 1- Hypothèque ; 2- Nantissement ; 3- Warrant ; 4- Autres ; 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(entreprises liées, associés, membres du personnel)

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

## Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit bail

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	0,00	0,00
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	0,00	0,00
* Autres engagements donnés	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....	0,00	0,00
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	0,00	0,00
* Autres engagements reçus	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(1) Gage : 1- Hypothèque ; 2- Nantissement ; 3- Warrant ; 4- Autres ; 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(entreprises liées, associés, membres du personnel)

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

## Etat de changement de méthodes

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
<b>I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux</b>	NEANT	NEANT
- Amortissement cpte autres		
- Amortissement cpte Application Informatique	NEANT	NEANT
<b>II. Changements affectant les règles de présentation</b>	NEANT	NEANT

## Etat des passifs éventuels

Conformément à la législation en vigueur, l'exercice 2012, 2013, 2014 et 2015 n'est pas prescrit. Les déclarations fiscales de la société RISMA au titre de l'impôt sur les Sociétés, la Taxe sur la Valeur Ajoutée, l'impôt sur le Revenu et la Retenue à la source relatives audit exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'Administration Fiscale et de rappels éventuels d'impôts et taxes.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles ainsi que les taxes spécifiques au secteur peuvent également faire l'objet de révision.

## Etat des dérogations

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET RESULTATS
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

Suite au résultat de l'audit, les ajustements comptables au 31 décembre 2015 pris en compte dans le compte de résultat social s'élèvent à -124 324 685,38 DH.

## Etat des Soldes de Gestion (E.S.G)

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

### I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

	Exercice 31 décembre 2015	Exercice 31 décembre 2014
1 + Ventes de Marchandises ( en l'état)	4 041 694,54	3 915 680,74
2 - Achats revendus de marchandises	1 498 865,22	1 409 597,45
<b>I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>2 542 829,32</b>	<b>2 506 083,29</b>
<b>II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>558 123 256,31</b>	<b>654 665 009,93</b>
3 Ventes de biens et services produits	558 123 256,31	654 665 009,93
4 Variation stocks produits		
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>III - CONSUMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>397 094 993,82</b>	<b>368 925 377,40</b>
6 Achats consommés de matières et fournitures	171 341 942,57	151 418 691,71
7 Autres charges externes	225 753 051,25	217 506 685,69
<b>IV = VALEUR AJOUTEE (II-III)</b>	<b>163 571 091,81</b>	<b>288 245 715,82</b>
8 + Subventions d'exploitation		
9 - Impôts et taxes	8 591 680,24	9 373 177,21
10 - Charges de personnel	140 889 684,07	152 909 072,80
<b>V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>14 089 727,50</b>	<b>125 963 465,81</b>
11 + Autres Produits d'exploitation		
12 - Autres charges d'exploitation	314 939,08	727 971,96
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	8 785 717,65	28 851 916,75
14 - Dotations d'exploitation	148 551 496,82	121 158 547,00
<b>VI = RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>-125 990 990,75</b>	<b>32 928 863,60</b>
<b>VII +/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-42 019 176,09</b>	<b>-46 895 409,43</b>
<b>VIII = RESULTAT COURANT</b>	<b>-168 010 166,84</b>	<b>-13 966 545,83</b>
<b>IX +/- RESULTAT NON COURANT(+ou-)</b>	<b>89 651 566,16</b>	<b>69 492 013,78</b>
15 - Impôts sur les résultats	2 633 181,00	2 888 551,00
<b>X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-80 991 781,68</b>	<b>52 636 916,95</b>

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

1 <b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>52 636 916,95</b>
Bénéfice +		52 636 916,95
Perte -	80 991 781,68	
2 + Dotations d'exploitation (1)	100 446 293,59	105 582 248,08
3 + Dotations financières (1)		
4 + Dotations non courantes(1)		
5 - Reprises d'exploitation(2)		
6 - Reprises financières(2)		
7 - Reprises non courantes(2)		
8 - Produits des cessions d'immobilisation	550 593 051,43	250 002 500,00
9 + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	441 911 940,74	182 999 733,76
<b>I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>-89 226 598,78</b>	<b>91 216 398,79</b>
10 Distributions de bénéfices	19 898 529,88	
<b>II AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-109 125 128,66</b>	<b>91 216 398,79</b>

- (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  
 (3) Ycompris reprises sur subventions d'investissement

## Tableau Des Titres De Participation

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice		Produits inscrits au C.P.C de l'exercice	
						Date de clôture	Situation nette		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
MOUSSARAH HOTELS	TOURISME	193 000 000,00	67%	120 307 000,00	120 307 000,00	31/12/2015	289 072 408,06	33 564 611,15	35 535 161,45
ACCOR GESTION MAROC	TOURISME	1 000 000 000,00	33%	1 650 100,00	1 650 100,00	31/12/2015		31 921 604,00	5 608 300,00
CHAHYA	TOURISME	43 272 000,00	100%	76 910 000,00	76 910 000,00	31/12/2015	13 370 292,86	-2 554 938,33	
MARRAKECH PLAZA	TOURISME	83 106 700,00	100%	188 766 100,00	188 766 100,00	31/12/2015	129 031 348,11	37 607 641,95	46 406 731,02
SAEMOIC	TOURISME	862 878 800,00	40%	353 150 000,00	120 616 548,62	31/12/2015	483 220 882,26	-45 721 946,94	
EMIROTEL	TOURISME	279 300 000,00	100%	735 720 146,00	735 720 146,00	31/12/2015	279 884 138,08	22 623 332,10	
SMHE	TOURISME	92 000 000,00	50%	46 000 000,00	46 000 000,00	31/12/2015	55 140 090,58	-10 849 412,69	
<b>TOTAL</b>		<b>1 554 552 500,00</b>		<b>1 522 508 346,00</b>	<b>1 289 989 894,62</b>		<b>1 259 729 259,95</b>	<b>66 550 891,25</b>	<b>87 550 192,47</b>

## Tableau Des Provisions

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

NATURE	MONTANT DÉBUT			MONTANT FIN		
	exercice	d'exploitation	Financière Non courantes	exercice	d'exploitation	Financière Non courantes
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	232 533 451,59			232 533 451,59		
2 Provisions Réglementées						
3 Provisions durables pour risques et charges						
<b>SOLUS TOTAL (A)</b>	<b>232 533 451,59</b>			<b>232 533 451,59</b>		
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	3 984 436,91	4 196 584,06		1 010 580,01		6 970 840,56
5 Autres Provisions pour risques et charges	51 115 211,79	43 729 409,60		12 500 349,31		83 344 272,08
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	1 613 997,10		598 292,51	409 712,66		1 802 398,29
<b>SOLUS TOTAL (B)</b>	<b>57 413 645,81</b>	<b>48 026 396,66</b>	<b>598 292,51</b>	<b>1 519 294,67</b>		<b>92 115 540,93</b>
<b>TOTAL (A)+(B)</b>	<b>289 947 097,40</b>	<b>48 026 396,66</b>	<b>598 292,51</b>	<b>1 519 294,67</b>		<b>324 648 992,52</b>

Suite au résultat de l'audit, les ajustements comptables au 31 décembre 2015 pris en compte dans le compte de résultat social s'élèvent à -124 324 685,38 DH.

## Tableau de Financement de l'Exercice

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

### SYNTHÈSE DES MASSES DU BRAN

Masse	Exercice A	Exercice Précédent B	Emploi C	Variation (a-b) d
1 Financement Permanent	2 317 335 039,96	2 543 238 076,54	235 901 036,58	
2 Actif Immobilisé	2 056 475 789,73	2 529 441 435,95		471 966 646,22
3 = Fonds de roulement (A-B) Fonctionnel (1-2)	260 859 250,23	14 793 640,59		246 065 609,64
4 Actif circulant	1 013 863 549,09	889 824 414,72	924 039 134,97	
5 Passif circulant	598 497 026,65	505 910 704,21		92 587 222,34
6 = Besoin de Financement (B) global (4-5)	415 365 822,54	183 913 730,51	231 451 912,03	
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A-B)	-154 506 372,31	-189 120 059,92	14 613 687,61	

### LEMPLOI ET RESSOURCES

Ressources Stables de l'exercice (Flux)	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		-109 125 128,66		91 216 398,79
* Capacité d'autofinancement		-89 226 598,78		91 216 398,79
* Distribution de bénéfices		19 898 529,88		
<b>CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>	554 131 438,43		409 585 400,00	
* Cession d'immob. incorporables				
* Cession d'immob. corporelles	550 593 651,43		250 002 500,00	
* Cession d'immob. financières				
* Récupérations sur créances immob.	3 538 387,00		159 583 900,00	
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				636 753 200,00
* Augmentations de capital, apports				
* Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
(nets de primes de remboursement)				
<b>LE TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	445 005 309,77		1 137 555 938,79	

Ressources Stables de l'exercice (Flux)	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	43 938 000,21		249 419 889,67	
* Acqui. d'immob. incorporables	540 914,35		488 100,00	
* Acqui. d'immob. corporelles	43 417 085,86		30 177 535,28	
* Acqui. d'immob. financières			201 150 000,00	
* Augment. des créances immobilisées			17 609 254,39	
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	125 010 724,92		514 918 832,88	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	29 971 975,00		15 825 459,88	
<b>LE TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+H+G)</b>	198 940 700,13		780 156 182,23	
<b>IL VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B+G)</b>	231 451 912,03		57 739 038,35	
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	14 613 687,61		299 538 778,21	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	445 005 309,77	445 005 309,77	1 137 555 938,79	1 137 555 938,79

## Attestation des Commissaires Aux Comptes



Deloitte.

RISMA S.A.

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE AU 31 DÉCEMBRE 2015

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société RISMA S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes relatifs à l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 811.419.389,19 compte tenu d'une perte nette de MAD 80.991.781,68 relève de la responsabilité des organes de gestion de RISMA S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2015, conformément au référentiel comptable appliqué au Maroc.

Sans remettre en cause notre conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les impacts de la situation mentionnée dans les notes annexes. Les états financiers au 31 décembre 2015 tiennent compte d'écritures relatives aux irrégularités comptables survenues dans un site hôtelier, ayant un impact de MMAD 124 sur le résultat net de l'exercice.

Casablanca, le 29 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG  
 ERNST & YOUNG  
 37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
 20 050 Casablanca  
 Maroc  
 T: 05 22 22 40 00  
 F: 05 22 22 40 00

Bachir TAZI  
 Associé

Deloitte Audit  
 DELOITTE AUDIT  
 288, Boulevard Zerkrouni  
 6ème étage  
 Casablanca  
 T: 05 22 22 40 00  
 F: 05 22 22 40 00  
 Ahmed BENADELKHALEK  
 Associé