

Etats de synthèse des comptes sociaux de Risma au 31 décembre 2010 (en dirhams)

BILAN (ACTIF)

	Exercice au 31 décembre 2010			Exercice Précédent au 31 décembre 2009
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
ACTIF				
ACTIF IMMOBILISE				
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	32 199 234,95	25 052 026,55	7 147 208,40	7 992 076,67
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	26 943 493,64	24 093 565,95	2 849 927,69	7 992 076,67
* Primes de remboursement des obligations	5 255 741,31	958 460,60	4 297 280,71	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	6 722 670,42	2 004 046,32	4 718 624,10	3 311 761,57
* Immobilisation en recherche et développement	436 972,27	81 453,89	355 518,38	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 460 300,26	1 922 592,43	1 537 707,83	486 363,69
* Fonds commercial	2 825 397,89	0,00	2 825 397,89	2 825 397,89
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 238 941 788,90	205 354 882,77	1 033 586 906,13	775 163 461,40
* Terrains	115 657 711,59	1 359 164,33	114 298 547,26	114 122 836,52
* Constructions	293 812 349,61	83 010 481,36	210 801 868,25	220 661 050,22
* Installations techniques, matériel et outillage	187 415 447,45	115 769 887,26	71 645 560,19	83 758 084,67
* Matériel transport	146 807,15	139 414,09	7 393,06	8 449,06
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6 909 438,21	4 958 533,73	1 950 904,48	2 414 661,68
* Autres immobilisations corporelles	1 344 507,80	117 402,00	1 227 105,80	1 227 105,80
* Immobilisations corporelles en cours	633 655 527,09	0,00	633 655 527,09	352 971 273,45
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 358 518 375,19	0,00	1 358 518 375,19	1 347 192 012,24
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	662 668,98	0,00	662 668,98	686 606,03
* Titres de participation	1 357 855 706,21	0,00	1 357 855 706,21	1 346 505 406,21
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des dettes financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 636 382 069,46	232 410 955,64	2 403 971 113,82	2 133 659 311,88
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)	13 793 066,40	0,00	13 793 066,40	12 698 599,92
* Marchandises	1 015 330,47	0,00	1 015 330,47	1 394 431,28
* Matières et fournitures, consommables	12 758 874,68	0,00	12 758 874,68	11 304 188,64
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits intermédiaires et produits résiduels	18 861,25	0,00	18 861,25	0,00
* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	466 723 508,92	3 198 442,82	463 525 066,10	364 047 772,01
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	4 682 150,34	4,00	4 682 154,34	5 875 652,30
* Clients et comptes rattachés	38 364 726,89	3 198 442,82	35 166 284,07	46 208 046,11
* Personnel	770 376,36	0,00	770 376,36	874 448,82
* Etat	173 305 110,07	0,00	173 305 110,07	113 276 773,52
* Comptes d'associés	182 456 939,60	0,00	182 456 939,60	157 658 141,85
* Autres débiteurs	65 638 450,60	0,00	65 638 450,60	39 548 995,46
* Comptes de régularisation-Actif	1 505 755,06	0,00	1 505 755,06	605 713,95
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	184,53	0,00	184,53	9 923,62
* (Éléments circulants)	184,53	0,00	184,53	9 923,62
TOTAL II (F+G+H+I)	480 516 759,85	3 198 442,82	477 318 317,03	376 756 295,55
TRESORERIE-ACTIF	167 896 382,91	703 750,51	167 192 632,40	216 851 981,61
* Chèques et valeurs à encaisser	5 794 000,99	703 750,51	5 090 250,48	1 792 533,14
* Banques, TG et CCP	161 056 629,94	0,00	161 056 629,94	214 044 983,67
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 045 742,98	0,00	1 045 742,98	1 014 464,80
TOTAL III	167 896 382,91	703 750,51	167 192 632,40	216 851 981,61
TOTAL GENERAL I+II+III	3 284 795 212,22	236 313 148,97	3 048 482 063,25	2 727 267 589,04

BILAN (PASSIF)

	Exercice au 31 décembre 2010		Exercice Précédent au 31 décembre 2009
	Exercice au 31 décembre 2010	Exercice Précédent au 31 décembre 2009	Exercice Précédent au 31 décembre 2009
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	832 527 404,02	863 644 345,36	863 644 345,36
* Capital social ou personnel (1)	623 201 200,00	623 201 200,00	623 201 200,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital souscrit non appelé	303 377 970,97	303 377 970,97	303 377 970,97
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00	0,00	0,00
* Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	0,00
* Réserve légale	0,00	0,00	0,00
* Autres réserves	0,00	0,00	0,00
* Report à nouveau (2)	-62 934 825,61	-7 875 936,40	-7 875 936,40
* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice (2)	-31 116 941,34	-55 058 889,21	-55 058 889,21
Total des capitaux propres (A)	832 527 404,02	863 644 345,36	863 644 345,36
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00	0,00
* Subvention d'investissement	0,00	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 416 661 246,16	1 042 280 387,51	1 042 280 387,51
* Emprunts obligataires	346 222 000,00	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	1 070 439 246,16	1 042 280 387,51	1 042 280 387,51
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00	0,00
* Provisions pour risques	0,00	0,00	0,00
* Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	0,00
Total I(A+B+C+D+E)	2 249 188 650,18	1 905 924 732,87	1 905 924 732,87
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	334 504 198,93	279 218 688,58	279 218 688,58
* Fournisseurs et comptes rattachés	210 628 563,97	179 401 717,26	179 401 717,26
* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 794 559,25	5 057 313,82	5 057 313,82
* Personnel	9 239 106,31	7 791 022,56	7 791 022,56
* Organisme sociaux	4 835 757,28	3 868 267,46	3 868 267,46
* Etat	15 141 644,90	38 091 827,22	38 091 827,22
* Comptes d'associés	69 990 356,03	28 290 356,03	28 290 356,03
* Autres créanciers	13 397 839,28	9 856 635,19	9 856 635,19
* Comptes de régularisation passif	7 476 371,91	6 861 549,04	6 861 549,04
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	57 415 686,42	33 624 991,52	33 624 991,52
* Crédits d'acompte	0,00	0,00	0,00
* Crédits de trésorerie	0,00	90 000 000,00	90 000 000,00
* Banques de régularisation	407 358 196,85	418 484 670,42	418 484 670,42
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	15 330,87	14 505,65	14 505,65
Total II (F+G+H)	391 935 216,22	312 858 185,75	312 858 185,75
TRESORERIE-PASSIF	407 588 196,85	508 484 670,42	508 484 670,42
* Crédits d'acompte	0,00	0,00	0,00
* Crédits de trésorerie	0,00	90 000 000,00	90 000 000,00
* Banques de régularisation	407 588 196,85	418 484 670,42	418 484 670,42
TOTAL III	407 588 196,85	508 484 670,42	508 484 670,42
TOTAL GENERAL I+II+III	3 048 482 063,25	2 727 267 589,04	2 727 267 589,04

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE AU 31 DÉCEMBRE 2010		Exercice Précédent au 31 décembre 2009
	Proposé l'exercice	concernant les exercices précédent 2	3=2+1	4	5
EXPLOITATION					
I PRODUITS D'EXPLOITATION	424 370 493,22	0,00	424 370 493,22	399 478 357,26	3 895 148,20
* Ventes de marchandises (en l'état)	3 738 308,53	0,00	3 738 308,53	3 895 148,20	0,00
* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	396 022 966,84	0,00	396 022 966,84	389 117 773,27	0,00
* Variation de stocks de produits (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	24 609 217,85	0,00	24 609 217,85	6 465 435,29	0,00
Total I	424 370 493,22	0,00	424 370 493,22	399 478 357,26	3 895 148,20
II CHARGES D'EXPLOITATION	442 702 257,26	279 984,93	442 982 242,19	463 061 712,51	64 826 075,98
* Achats revendus (2) de marchandises et fournitures et travaux	2 176 262,58	0,00	2 176 262,58	2 176 262,58	0,00
* Achats consommés (2) de matières et fournitures et travaux	97 230 605,89	279 683,31			

Etats de synthèse des comptes sociaux de Risma au 31 décembre 2010 (en dirhams)

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE 2009	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE 2010
		Acquisition	PME/PMI	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	28 929 847,31	4 092 146,73	-	1 163 594,58	-	1 725 977,89	260 375,78	32 199 234,95
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	28 929 847,31							26 943 493,64
Primes de remboursement obligations		4 092 146,73		1 163 594,58		1 725 977,89		5 255 741,31
IMMOBILISATION INCORPORABLES	4 303 999,15	72 159,00	-	2 346 472,27	-	-	-	6 722 670,42
Immobilisation en recherche et développement				436 972,27				436 972,27
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 478 601,26	72 159,00		1 909 500,00				3 460 300,26
Fonds commercial	2 825 397,89							2 825 397,89
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	940 112 873,09	302 478 113,55	-	9 711 519,84	294 000,00	105 506,67	12 961 210,91	1 238 941 788,90
Terrains	115 209 181,59	12 000,00		436 530,00				115 657 711,59
Constructions	289 285 785,37	1 185 273,80		3 341 290,44				293 812 349,61
Installations techniques, matériel et outillage	174 785 383,31	7 089 431,41		5 933 699,40	294 000,00	99 066,67		187 415 447,45
Matériel de transport	146 807,15							146 807,15
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	6 369 934,42	545 943,79				6 440,00		6 909 438,21
Autres immobilisations corporelles	1 344 507,80							1 344 507,80
Immobilisations corporelles en cours	352 971 273,45	293 645 464,55					12 961 210,91	633 655 527,09
TOTAL	973 346 715,55	306 642 459,28	-	13 221 586,69	294 000,00	1 831 484,56	13 221 586,69	1 277 863 694,27

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 Org. publics	Mts sur les Entreprises liées	Mts représentés par des effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	662 668,98	662 668,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	662 668,98	662 668,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE L'ACTIF CIRCULANT	466 723 508,92	174 737 782,46	291 985 726,46	0,00	0,00	175 558 022,07	225 620 275,73	0,00	0,00
* Fournisseurs débiteurs	4 682 150,34	1 432 672,39	3 249 477,95	0,00	0,00	0,00	3 421 001,61	0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés	38 364 726,89	0,00	38 364 726,89	0,00	0,00	2 252 912,00	21 243 568,21	0,00	0,00
* Personnel	770 376,36	0,00	770 376,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Etat	173 305 110,07	173 305 110,07	0,00	0,00	0,00	173 305 110,07	0,00	0,00	0,00
* Comptes d'associés	182 456 939,60	0,00	182 456 939,60	0,00	0,00	0,00	182 456 939,60	0,00	0,00
* Autres débiteurs	65 638 450,60	0,00	65 638 450,60	0,00	0,00	0,00	18 498 766,31	0,00	0,00
* Comptes de régular. Actif	1 505 755,06	0,00	1 505 755,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DETTES	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 Org. Publics	Montants sur les entreprises liées	Mts représentés par des effets	
DE FINANCEMENT	1 416 661 246,16	484 907 534,73	974 049 366,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires	346 222 000,00	346 222 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	1 070 439 246,16	138 685 534,73	974 049 366,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DU PASSIF CIRCULANT	334 504 198,93	69 990 356,03	264 513 842,90	0,00	0,00	29 858 062,84	114 082 677,41	0,00	0,00
* Fournisseurs	210 628 563,97	0,00	210 628 563,97	0,00	0,00	0,00	37 074 605,28	0,00	0,00
* Clients et créanciers	3 794 559,25	0,00	3 794 559,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Personnel	9 239 106,31	0,00	9 239 106,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Organismes sociaux	4 835 757,28	0,00	4 835 757,28	0,00	0,00	1 318 578,66	0,00	0,00	0,00
* Etat	15 141 644,90	0,00	15 141 644,90	0,00	0,00	15 141 644,90	0,00	0,00	0,00
* Comptes d'associés	69 990 356,03	69 990 356,03	0,00	0,00	0,00	69 990 356,03	0,00	0,00	0,00
* Autres créanciers	13 397 839,28	0,00	13 397 839,28	0,00	0,00	13 397 839,28	7 017 716,10	0,00	0,00
* Comptes de régular. Passif	7 476 371,91	0,00	7 476 371,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE		MONTANTS EXERCICE PRECEDENT	
	EXERCICE	PRECEDENT	EXERCICE	PRECEDENT
* Avals et cautions	41 920 000,00	41 920 000,00		
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires				
* Autres engagements donnés				
Total (1)	41 920 000,00	41 920 000,00		
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	0,00		

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE		MONTANTS EXERCICE PRECEDENT	
	EXERCICE	PRECEDENT	EXERCICE	PRECEDENT
* Avals et cautions				
* Autres engagements reçus				
Total	0,00	0,00		

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données	132 000 000,00 60 000 000,00 1 272 000 000,00 750 000 000,00	HYPOTHEQUE NANTISSEMENT BILLET A ORDRE NANTISSEMENT ACT			1 070 439 246,16
* Sûretés reçues					
TOTAL					

- (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)

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 9
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
MOUSSAFIR HOTELS	TOURISME	193 000 000,00	67%	120 307 500,21	120 307 500,21	31/12/2010	290 220 955,83	45 628 147,16	20 096 285,88
ACCOR GESTION MAROC	TOURISME	1 000 000,00	25%	250 100,00	250 100,00	31/12/2010	17 921 157,97	16 821 075,74	5 864 744,58
FASTOTEL	TOURISME	10 234 000,00	100%	54 401 860,00	54 401 860,00	31/12/2010	17 714 029,61	8 423 356,95	9 630 603,36
CHAYLA	TOURISME	43 272 000,00	100%	76 910 000,00	76 910 000,00	31/12/2010	40 197 103,84	-1 349 015,84	0,00
MARRAKECH PLAZA	TOURISME	83 106 700,00	100%	188 766 100,00	188 766 100,00	31/12/2010	130 948 545,38	41 174 922,14	22 713 061,11
ALTAG	TOURISME	15 000 000,00	10%	1 500 000,00	1 500 000,00	31/12/2010	39 820 672,62	-490 969,45	0,00
SAEMOG	TOURISME	420 000 000,00	40%	168 000 000,00	168 000 000,00	31/12/2010	318 100 646,49	-37 539 715,94	0,00
EMIROTEL	TOURISME	279 300 000,00	100%	735 720 146,00	735 720 146,00	31/12/2010	125 824 141,49	-14 389 478,97	0,00
SMHE	TOURISME	24 000 000,00	50%	12 000 000,00	12 000 000,00	31/12/2010	23 821 122,84	-123 535,20	0,00
TOTAL		1 068 912 700,00		1 357 855 706,21	1 357 855 706,21	31/12/2010	1 004 568 379,07	58 150 786,59	58 304 694,93

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'Exploitation	Financière	Non courantes	d'Exploitation	Financière	Non courantes	
1.Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	300 000,00	0,00	0,00	0,00	300 000,00	0,00	0,00	0,00
2.Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.Provisions durables pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTAL (A)	300 000,00	0,00	0,00	0,00	300 000,00	0,00	0,00	0,00
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (Hors Trésorerie)	7 019 824,69	1 082 442,44	0,00	0,00	4 784 523,03	119 301,28	0,00	3 198 442,82
5. Autres Provisions pour risques et charges.	33 624 991,52	34 337 373,22	1 090,28	0,00	10 422 668,48	125 100,12	0,00	57 415 686,42
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	601 490,76	0,00	126 837,17	0,00	0,00	24 577,42	0,00	703 750,51
SOUS TOTAL (B)	41 246 306,97	35 419 815,66	127 927,45	0,00	15 207 191,51	268 978,82	0,00	61 317 875,75
TOTAL (A) + (B)	41 546 306,97	35 419 815,66	127 927,45	0,00	15 507 191,51	268 978,82	0,00	61 317 875,75

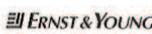
PASSIFS EVENTUELS

La société RISMA S.A. a fait l'objet au cours de l'exercice 2009 d'un contrôle fiscal portant sur l'Impôt sur les Sociétés, la Taxe sur la Valeur Ajoutée, l'Impôt sur le Revenu et la Retenue à la source au titre des exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. Au cours du mois de décembre 2009, l'Administration fiscale a adressé une notification pour l'exercice 2005, en décembre 2010, l'administration fiscale a envoyé la notification concernant les exercices restants (2006, 2007 et 2008). RISMA a réfuté la totalité des chefs de redressements.

Cette notification dont le montant réclamé par l'Administration Fiscale porte sur 181 millions de dirhams pénalités incluses.

Conformément à la législation en vigueur, l'exercice 2009 et 2010 ne sont pas prescrits. 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.



37 Bd Abdelhak Ben Kaddour
20 090 Casablanca
Maroc



288, Boulevard Zerkouni
20 000 Casablanca
Maroc

RISMA SA

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
AU 31 DECEMBRE 2010**

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 SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 832.527, dont une perte de KMAD 31.117, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur le fait que la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'Impôt sur les Sociétés, la Taxe sur la Valeur Ajoutée, l'Impôt sur le Revenu et la Retenue à la Source au titre des exercices 2005, 2006, 2007 et 2008. A ce titre, la société a contesté dans ses réponses la majeure partie des redressements notifiés par l'Administration fiscale. La société a constitué sur la base des estimations de ses conseillers fiscaux une provision pour faire face à ce risque.

Casablanca, le 16 mars 2011



Ernst & Young
Bachir TAZI
Associé



Deloitte Audit
Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

Les Commissaires aux Comptes

NEANT