

Bilan_Actif

ACTIF	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014			
	Exercice au 30 Juin 2014			Exercice Précédent au 31 décembre 2013
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	66 273 211,84	33 174 644,83	33 098 567,01	32 349 855,91
* Frais préliminaires	14 543 692,66	4 292 538,94	10 251 153,72	1 353 838,66
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	51 729 519,18	28 882 105,89	22 847 413,29	30 996 017,25
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	56 047 965,24	8 707 394,42	47 340 570,82	48 020 861,69
* Autres réserves	436 972,27	393 275,01	43 697,26	87 394,48
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 584 148,29	8 314 119,41	2 270 028,88	2 906 622,53
* Fonds commercial	45 026 844,68	0,00	45 026 844,68	45 026 844,68
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 760 762 324,68	420 209 574,45	1 340 552 750,23	1 373 938 196,86
* Terrains	217 591 282,58	2 337 562,59	215 253 719,99	215 421 282,07
* Constructions	1 083 854 759,13	187 854 377,90	896 000 381,23	917 112 197,68
* Installations techniques, matériel et outillage	406 947 501,70	221 605 027,65	185 342 474,05	202 062 675,29
* Matériel transport	215 285,66	174 710,26	40 575,40	48 483,40
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 921 022,63	8 127 294,05	3 793 728,58	4 497 219,36
* Autres immobilisations corporelles	1 337 707,80	110 602,00	1 227 105,80	1 227 105,80
* Immobilisations corporelles en cours	38 894 765,18	0,00	38 894 765,18	33 569 233,26
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 548 762 859,86	232 533 451,59	1 316 229 408,27	1 257 054 053,98
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	95 033 548,18
* Autres créances financières	26 259 513,65	0,00	26 259 513,65	8 666 659,36
* Titres de participation	1 522 503 346,21	232 533 451,59	1 289 969 894,62	1 153 353 846,44
* 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)	3 431 846 361,62	694 625 065,29	2 737 221 296,33	2 711 362 968,44
STOCKS (F)	29 700 555,45	29 426,10	29 671 129,35	29 377 300,89
* Marchandises	734 718,59	0,00	734 718,59	706 894,82
* Matières et fournitures, consommables	28 965 836,86	29 426,10	28 936 410,76	28 670 406,07
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	670 528 823,47	2 931 340,00	667 597 483,47	632 398 975,58
* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	11 250 567,71	0,00	11 250 567,71	7 029 647,38
* Clients et comptes rattachés	51 311 501,48	2 931 340,00	48 380 161,48	60 107 023,32
* Personnel	555 176,37	0,00	555 176,37	429 446,14
* Etat	305 125 751,18	0,00	305 125 751,18	300 925 697,03
* Comptes d'associés	166 033 032,00	0,00	166 033 032,00	129 901 530,31
* Autres débiteurs	121 167 815,73	0,00	121 167 815,73	128 667 273,13
* Comptes de régularisation-Actif	15 084 979,00	0,00	15 084 979,00	5 338 358,27
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	1 540,63	0,00	1 540,63	1 591,56
(Eléments circulants)	1 540,63	0,00	1 540,63	1 591,56
TOTAL II (F+G+H+I)	700 230 919,55	2 960 766,10	697 270 153,45	661 777 868,03
TRESORERIE-ACTIF	89 428 400,57	1 672 191,27	87 756 209,30	152 850 840,30
* Chèques et valeurs à encaisser	8 485 079,65	1 672 191,27	6 812 888,38	8 823 621,57
* Banques, TG et CCP	79 160 472,08	0,00	79 160 472,08	142 405 374,92
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 782 848,84	0,00	1 782 848,84	1 621 843,81
TOTAL III	89 428 400,57	1 672 191,27	87 756 209,30	152 850 840,30
TOTAL GENERAL I+II+III	4 221 505 681,74	699 258 022,66	3 522 247 659,08	3 525 991 676,77

Bilan_Passif

PASSIF	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014	
	Exercice au 30 Juin 2014	Exercice au 31 décembre 2013
	CAPITAUX PROPRES	894 669 967,83
* Capital social ou personnel (1)	795 941 500,00	795 941 500,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital souscrit non appelé	0,00	0,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	63 731 376,97	528 251 176,97
* Ecarts de réévaluation	0,00	0,00
* Réserve légale	0,00	0,00
* Autres réserves	0,00	0,00
* Report à nouveau (2)	-85,55	-404 183 810,27
* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice (2)	34 997 176,41	-60 336 075,28
Total des capitaux propres (A)	894 669 967,83	859 672 791,42
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	0,00	0,00
* Subvention d'investissement	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 458 541 659,71	1 509 092 001,05
* Emprunts obligataires	0,00	0,00
* Autres dettes de financement	1 458 541 659,71	1 509 092 001,05
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
* Provisions pour risques	0,00	0,00
* Provisions pour charges	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	0,00	0,00
* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
Total I(A+B+C+D+E)	2 353 211 627,54	2 368 764 792,47
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	505 979 149,15	494 875 011,58
* Fournisseurs et comptes rattachés	117 499 293,99	140 972 583,86
* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 579 558,51	2 845 939,00
* Personnel	13 671 751,86	14 074 710,13
* Organisme sociaux	7 234 895,45	7 743 145,07
* Etat	39 500 628,49	51 962 104,32
* Comptes d'associés	131 398 360,13	106 724 256,02
* Autres créanciers	165 409 787,94	152 307 362,48
* Comptes de régularisation passif	27 684 872,78	18 244 910,70
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	46 988 624,87	40 706 536,04
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)(H)	15 648,25	15 648,25
Total II (F+G+H)	552 983 422,27	535 597 195,87
TRESORERIE-PASSIF	616 052 609,27	621 629 688,43
* Crédits d'escompte	15 642,71	0,00
* Crédits de trésorerie	175 000 000,00	125 000 000,00
* Banques de régularisation	441 036 966,56	496 629 688,43
TOTAL III	616 052 609,27	621 629 688,43
TOTAL GENERAL I+II+III	3 522 247 659,08	3 525 991 676,77

Compte de Produits & Charges (hors taxes)

NATURE	Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014			
	OPERATIONS concernant les exercices précédents		Total de l'exercice 30 Juin 2014	Total de l'exercice 30 Juin 2013
	Propres à l'exercice 1	exercices précédents 2	3=2+1	3=2+1
I PRODUITS D'EXPLOITATION	365 959 608,93	0,00	365 959 608,93	268 954 100,84
* Ventes de marchandises (en l'état)	1 695 633,44	0,00	1 695 633,44	1 404 685,95
* Ventes de biens et services produits	347 415 201,23	0,00	347 415 201,23	294 819 101,29
chiffre d'affaires	349 110 834,67	0,00	349 110 834,67	296 223 787,24
* Variation de stocks de produits (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	16 848 774,26	0,00	16 848 774,26	58 952 387,10
Total I	365 959 608,93	0,00	365 959 608,93	355 176 174,34
II CHARGES D'EXPLOITATION	343 793 805,65	780 604,12	344 574 409,77	397 940 988,22
* Achats revendus(2) de marchandises	593 753,53	0,00	593 753,53	588 467,41
* Achats consommés(2) de matières et fournitures et travaux	79 790 203,38	37 681,14	79 827 884,52	76 511 227,70
* Autres charges externes	114 099 211,24	112 936,52	114 212 147,76	136 967 402,80
* Impôts et taxes	9 225 085,94	-9,74	9 225 076,20	6 964 365,30
* Charges de personnel	78 088 086,45	86 860,52	78 174 946,97	82 414 399,65
* Autres charges d'exploitation	199 674,49	0,00	199 674,49	39 586,03
* Dotations d'exploitation	61 797 790,62	543 135,68	62 340 926,30	54 535 539,33
Total II	343 793 805,65	780 604,12	344 574 409,77	397 940 988,22
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	22 165 803,28	-780 604,12	21 385 199,16	-42 764 813,88
IV PRODUITS FINANCIERS	76 949 873,92	0,00	76 949 873,92	84 269 369,66
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	77 386 047,16
* Gains de change	392 944,24	0,00	392 944,24	395 235,69
* Intérêts et autres produits financiers	76 556 929,68	0,00	76 556 929,68	6 445 796,64
* Reprises financier : transfert charges	0,00	0,00	0,00	42 290,17
Total IV	76 949 873,92	0,00	76 949 873,92	84 269 369,66
V CHARGES FINANCIÈRES	61 325 513,12	0,00	61 325 513,12	55 668 324,43
* Charges d'intérêts	60 849 559,74	0,00	60 849 559,74	55 496 339,32
* Pertes de change	70 583,09	0,00	70 583,09	115 442,43
* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations financières	405 370,29	0,00	405 370,29	56 542,68
Total V	61 325 513,12	0,00	61 325 513,12	55 668 324,43
VI RESULTAT FINANCIER (I+V)	15 624 360,80	0,00	15 624 360,80	28 601 045,23
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	37 790 164,08	-780 604,12	37 009 559,96	-14 163 768,65
1) Variation de stocks -stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)				
2) Achats revendu ou consommés : achats -variation de stocks				

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

NATURE	Opérations concernant les exercices précédents			
	Propres à l'exercice		Total de l'exercice 30 Juin 2014	Total de l'exercice 30 Juin 2013
	1	2	3=2+1	3=2+1
VII RESULTAT COURANT (reports)	37 790 164,08	-780 604,12	37 009 559,96	-14 163 768,65
VIII PRODUITS NON COURANTS	7 244,80	232,20	7 477,00	154 607 780,18
* Produits des cessions d'immobilisations	2 500,00	0,00	2 500,00	154 554 287,47
* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits non courants	4 744,80	232,20	4 977,00	53 492,71
* Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
Total VIII	7 244,80	232,20	7 477,00	154 607 780,18
IX CHARGES NON COURANTES	157 829,04	1,51	157 830,55	126 845 647,19
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	15 800,00	0,00	15 800,00	120 047 636,54
* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges non courantes	142 029,04	1,51	142 030,55	6 798 010,65
* Dotations non courantes aux amortissés	0,00	0,00	0,00	0,00
Total IX	157 829,04	1,51	157 830,55	126 845 647,19
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-150 584,24	230,69	-150 353,55	27 762 132,99
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	37 639 579,84	-780 373,43	36 85	

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

Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014			
I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)			
	Exercice au 30 Juin 2014	Exercice au 31 décembre 2013	
1 + Ventes de Marchandises (en l'état)	1 695 633,44	3 341 804,14	
2 - Achats revendus de marchandises	593 753,53	1 309 738,90	
= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	1 101 879,91	2 032 065,24	
II res ré + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	347 415 201,23	617 447 040,54	
3 Ventes de biens et services produits	347 415 201,23	617 447 040,54	
4 Variation stocks produits	0,00	0,00	
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle m	0,00	0,00	
III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	194 040 032,28	401 917 446,85	
6 Achats consommés de matières et fournitures	79 827 884,52	153 363 422,57	
7 Autres charges externes	114 212 147,76	248 554 024,28	
IV = VALEUR AJOUTEE (II-III)	154 477 048,86	217 561 658,93	
8 + Subventions d'exploitation	0,00	0,00	
9 - Impôts et taxes	9 225 076,20	16 729 245,99	
10 - Charges de personnel	78 174 946,97	159 250 622,19	
V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	67 077 025,69	41 581 790,75	
11 + Autres Produits d'exploitation	0,00	0,00	
12 - Autres charges d'exploitation	199 674,49	428 342,11	
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	16 848 774,26	79 057 464,32	
14 - Dotations d'exploitation	62 340 926,30	123 804 246,32	
= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	21 385 199,16	-3 593 333,36	
VII +/- RESULTAT FINANCIER	15 624 360,80	-80 332 697,90	
VIII = RESULTAT COURANT	37 009 559,96	-83 926 031,26	
IX +/- RESULTAT NON COURANT(+ou-)	-150 353,55	27 241 674,98	
15 - Impôts sur les résultats	1 862 030,00	3 651 719,00	
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE	34 997 176,41	-60 336 075,28	
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT			
1 Résultat net de l'exercice	34 997 176,41	-60 336 075,28	
Bénéfice +	34 997 176,41		
Perte -		60 336 075,28	
2 + Dotations d'exploitation (1)	54 321 609,91	105 745 417,04	
3 + Dotations financières (1)	0,00	64 533 451,82	
4 + Dotations non courantes(1)	0,00	0,00	
5 - Reprises d'exploitation(2)	0,00	0,00	
6 - Reprises financières(2)	0,00	0,00	
7 - Reprises non courantes(2)	0,00	0,00	
8 - Produits des cessions d'immobilisation	2 500,00	157 643 973,94	
9 + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	15 800,00	123 180 008,51	
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	89 332 086,32	75 478 828,15	
10 Distributions de bénéfices	0,00	0,00	
II AUTOFINANCEMENT	89 332 086,32	75 478 828,15	

(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 01/01/2014 au 30/06/2014								
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Date de clôture	Situation nette	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
1	2	3	4	5	6	7	8	9
MOUSSAHR HOTELS	TOURISME	193 000 000,00	67%	120 307 000,21	120 307 000,21	30/06/2014	288 084 672,26	31 395 168,65
ACCOR GESTION MAROC	TOURISME	1 000 000,00	33%	1 650 100,00	1 650 100,00	30/06/2014	25 145 425,47	13 928 860,93
CHAYLA	TOURISME	43 272 000,00	100%	76 910 000,00	76 910 000,00	30/06/2014	13 621 724,58	-4 220 703,62
MARRAKECH PLAZA	TOURISME	83 106 700,00	100%	188 766 100,00	188 766 100,00	30/06/2014	154 941 382,62	34 803 710,94
SAEMOG	TOURISME	882 873 800,00	40%	353 150 000,00	120 616 548,41	30/06/2014	456 802 269,89	-13 138 057,72
EMIROTEL	TOURISME	279 300 000,00	100%	735 720 146,00	735 720 146,00	30/06/2014	-240 823 278,47	6 478 456,71
SMHE	TOURISME	76 000 000,00	50%	46 000 000,00	46 000 000,00	30/06/2014	55 104 290,89	-4 397 317,11
TOTAL		1 558 552 500,00		1 522 503 346,21	1 289 969 894,62			72 703 968,54

Etat des Dérogations

Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014			
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

Tableau Des Provisions

Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014								
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'Exploitation	Financière	Non courantes	d'Exploitation	Financière	Non courantes	
1.Provisions pour dépréciation de " Autres réserves	232 533 451,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	232 533 451,59
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)	232 533 451,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	232 533 451,59
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (Hors Trésorerie)	1 806 854,39	1 737 176,63	0,00	0,00	580 020,48	0,00	0,00	2 964 010,54
5.Autres Provisions pour risques et charges.	40 706 536,04	6 282 139,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46 988 675,80
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	1 263 525,61	0,00	405 370,29	0,00	0,00	0,00	0,00	1 668 895,90
SOUS TOTAL (B)	43 776 916,04	8 019 316,39	405 370,29	0,00	580 020,48	0,00	0,00	51 621 582,24
TOTAL (A) + (B)	276 310 367,63	8 019 316,39	405 370,29	0,00	580 020,48	0,00	0,00	284 155 033,83

Tableau de Financement de l'Exercice

Exercice du 01/01/2014 au 30/06/2014					
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN					
Masses	Exercice au 30 Juin 2014		Exercice au 31 décembre 2013		Variation (a-b)
	a	b	c	d	
1 * Autres réserves	2 353 211 627,54	2 368 764 792,47	15 553 164,93	0,00	
2 Moins actif immobilisé	2 737 221 296,33	2 711 362 968,44	25 858 327,89	0,00	
= Fonds de roulement (A)	-384 009 668,79	-342 598 175,97	41 411 492,82	0,00	
3 fonctionnel (1-2)	697 270 153,45	661 777 868,03	35 492 285,42	0,00	
4 Actif circulant	552 983 422,27	535 597 195,87	0,00	17 386 226,40	
5 Moins passif circulant					
= Besoins de financement (B)	144 286 731,18	126 180 672,16	18 106 059,02	0,00	
6 global (4-5)					
= Trésorerie nette (actif-passif)	-528 296 399,97	-468 778 848,13	0,00	59 517 551,84	
7 A - B					
II. EMPLOIS ET RESSOURCES					
Exercice au 30 Juin 2014					
Exercice au 31 décembre 2013					
Ressources Stables de l'Exercice (Flux)					
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
AUTOFINANCEMENT (A)		89 332 086,32		75 478 828,15	
* Capacité d'autofinancement		89 332 086,32		75 478 828,15	
* Distribution de bénéfices					
CESSIONS ET REDUCTIONS		159 585 880,00		157 643 973,94	
* Cession d'immob. incorporelles		0,00		476 909,80	
* Cession d'immob. corporelles		2 500,00		157 167 064,14	
* Cession d'immob. financières		7 380,00		0,00	
* Récupérations sur créances immob.		159 576 000,00		0,00	
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX		0,00		15 601 920,00	
* Augmentations de capital, apports		0,00		15 601 920,00	
* Subventions d'investissement		0,00		0,00	
AUGMENTATIONS DES DETTES		28 500 000,00		350 000 000,02	
(nette de primes de remboursement)					
I. TOTAL DES RESSOURCES		277 417 966,32		598 724 722,11	
Exercice au 30 Juin 2014					
Exercice au 31 décembre 2013					
Ressources Stables de l'Exercice (Flux)					
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS	232 788 229,60		313 309 592,11		
* Acqui. d'immob. incorporelles	483 100,00		25 550,00		
* Acqui. d'immob. corporelles	13 545 875,31		152 234 500,78		
* Acqui. d'immob. financières	201 150 000,00		0,00		
* Augment. des créances immobilisées	17 609 254,29		161 049 541,33		
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX (F)	0,00				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	79 050 341,34		315 638 533,93		
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	6 990 888,20		4 240 000,43		
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+FG+H)	318 829 459,14		633 188 126,47		
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)					
	18 106 059,02		260 564 295,72		
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE					
		59 517 551,84		295 027 700,08	
TOTAL GENERAL	336 935 518,16	336 935 518,16	893 752 422,19	893 752 422,19	

Attestation des Commissaires Aux Comptes



RISMA S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2014

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 intermédiaire de la société RISMA S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 894.689.937,83, dont un bénéfice net de MAD 34.997.176,41, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société RISMA.

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 société arrêtés au 30 juin 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
37, Boulevard Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

DELLOITTE AUDIT
288, Boulevard Zerkouni
- CASABLANCA -
Tél : 05 22 22 40 28/29/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Bachir Tazi
Associé

Ahmed Benabdelkhalik
Associé