

Bilan\_ACTIF

ACTIF	Exercice au 30 juin 2013			Exercice Précédent au 31 décembre 2012	Exercice Précédent au 30 juin 2012
	Brut	Amortissement et provisions	Net	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>67 123 898,86</b>	<b>32 824 205,26</b>	<b>34 299 693,60</b>	<b>48 828 742,63</b>	<b>42 338 053,99</b>
* Frais préliminaires	3 312 804,46	1 627 685,32	1 685 119,14	2 016 399,60	2 255 483,63
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	63 811 094,40	31 196 519,94	32 614 574,46	46 812 343,03	40 082 570,36
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>54 475 534,87</b>	<b>5 952 047,26</b>	<b>48 523 487,61</b>	<b>51 563 801,33</b>	<b>5 865 622,97</b>
* Immobilisation en recherche et développement	436 972,27	305 880,57	131 091,70	174 788,92	218 486,15
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 011 717,92	5 646 166,69	3 365 551,23	6 362 167,73	2 821 738,93
* Fonds commercial	45 026 844,68	0,00	45 026 844,68	45 026 844,68	2 825 397,89
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 614 453 519,65</b>	<b>325 665 317,00</b>	<b>1 288 788 202,65</b>	<b>1 426 341 744,85</b>	<b>1 344 301 444,17</b>
* Terrains	111 591 282,28	1 997 935,39	109 593 347,19	141 735 211,41	113 925 418,11
* Constructions	1 056 693 742,63	141 062 017,01	915 631 725,62	1 005 246 544,79	624 019 181,83
* Installations techniques, matériel et outillage	388 167 794,28	176 477 956,27	211 689 838,01	232 661 650,36	105 382 012,20
* Matériel transport	215 285,66	158 894,26	56 391,40	64 299,40	64 594,88
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 062 322,31	5 857 912,07	5 204 410,24	7 233 298,03	3 492 398,32
* Autres immobilisations corporelles	1 337 707,80	110 602,00	1 227 105,80	1 227 105,80	1 227 105,80
* Immobilisations corporelles en cours	45 385 384,39	0,00	45 385 384,39	38 173 635,06	496 190 733,03
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>1 328 540 464,24</b>	<b>168 000 000,00</b>	<b>1 160 540 464,24</b>	<b>1 160 537 964,47</b>	<b>1 383 459 464,19</b>
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	7 186 618,03	0,00	7 186 618,03	7 184 118,03	7 703 757,98
* Titres de participation	1 321 353 846,21	168 000 000,00	1 153 353 846,21	1 153 353 846,44	1 375 755 706,21
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des dettes financières	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 064 593 417,62</b>	<b>532 441 569,52</b>	<b>2 532 151 848,10</b>	<b>2 687 272 253,28</b>	<b>2 775 964 585,32</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>26 611 562,74</b>	<b>48 026,68</b>	<b>26 563 536,06</b>	<b>24 731 771,88</b>	<b>23 479 319,39</b>
* Marchandises	681 744,39	9 162,76	672 581,63	568 766,80	1 813 966,18
* Matières et fournitures, consommables	25 929 818,35	38 863,92	25 890 954,43	24 163 005,08	21 639 721,46
* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00	25 631,75
* Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>876 404 856,95</b>	<b>38 040 749,66</b>	<b>838 364 107,29</b>	<b>703 416 875,33</b>	<b>697 915 715,22</b>
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	9 190 987,67	0,00	9 190 987,67	10 573 840,21	61 816 923,10
* Clients et comptes rattachés	50 667 340,32	2 042 348,07	48 624 992,25	38 369 507,02	81 327 017,30
* Personnel	787 750,88	0,00	787 750,88	754 357,76	1 069 922,20
* Etat	279 554 973,93	0,00	279 554 973,93	268 921 767,18	268 598 592,25
* Comptes d'associés	35 998 401,59	35 998 401,59	269 202 633,45	230 198 521,36	255 427 818,89
* Autres débiteurs	202 235 987,87	0,00	202 235 987,87	145 554 016,45	40 854 516,84
* Comptes de régularisation-Actif	28 766 781,24	0,00	28 766 781,24	9 044 865,35	16 850 924,64
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>933,53</b>	<b>0,00</b>	<b>933,53</b>	<b>933,53</b>	<b>152,87</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)</b>	<b>933,53</b>	<b>0,00</b>	<b>933,53</b>	<b>933,53</b>	<b>152,87</b>
(Eléments circulants)	933,53	0,00	933,53	933,53	152,87
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>903 017 353,22</b>	<b>38 088 776,34</b>	<b>864 928 576,88</b>	<b>728 149 583,06</b>	<b>721 395 187,48</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>92 998 487,95</b>	<b>1 102 760,94</b>	<b>91 895 727,01</b>	<b>85 367 932,43</b>	<b>91 111 717,37</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	1 430 698,24	1 102 760,94	327 937,30	7 535 474,40	5 082 392,93
* Banques, TG et CCP	89 759 783,41	0,00	89 759 783,41	76 169 337,28	84 707 044,70
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 808 006,30	0,00	1 808 006,30	1 663 120,75	1 322 279,74
<b>TOTAL III</b>	<b>92 998 487,95</b>	<b>1 102 760,94</b>	<b>91 895 727,01</b>	<b>85 367 932,43</b>	<b>91 111 717,37</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>4 060 609 258,79</b>	<b>571 633 106,80</b>	<b>3 488 976 151,99</b>	<b>3 500 789 768,77</b>	<b>3 588 471 490,17</b>

Bilan\_PASSIF

PASSIF	Exercice au 30 juin 2013	Exercice Précédent au 31 décembre 2012	Exercice Précédent au 30 juin 2012
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>915 686 618,62</b>	<b>904 406 946,70</b>	<b>1 168 327 400,77</b>
* Capital social ou personnel (1)	788 293 500,00	788 293 500,00	782 368 500,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	0,00	0,00	0,00
capital souscrit non appelé .....	0,00	0,00	0,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	520 297 256,97	520 297 256,97	465 729 616,97
* 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)	-404 183 810,27	-86 553 161,29	-86 553 161,29
* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice (2)	11 279 671,92	-317 630 648,98	6 782 445,09
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>915 686 618,62</b>	<b>904 406 946,70</b>	<b>1 168 327 400,77</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Subvention d'investissement	0,00	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1 303 181 838,40</b>	<b>1 474 730 534,97</b>	<b>1 299 716 584,70</b>
* Emprunts obligataires	15 610 050,00	15 610 050,00	24 681 800,00
* Autres dettes de financement	1 287 571 788,40	1 459 120 484,97	1 275 034 784,70
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Provisions pour risques	0,00	0,00	0,00
* Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	0,00
<b>Total (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 218 868 457,02</b>	<b>2 379 137 481,67</b>	<b>2 468 043 985,47</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>854 272 460,89</b>	<b>775 435 704,68</b>	<b>793 811 777,99</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	233 211 742,85	245 348 263,02	228 885 140,97
* Clients créditeurs, avances et acomptes	3 205 069,17	2 740 935,15	6 356 036,32
* Prêts	14 577 534,00	14 561 471,53	15 118 460,72
* Organisme sociaux	7 471 659,37	8 937 608,20	7 372 295,57
* Etat	37 896 205,16	33 102 599,42	24 016 061,49
* Comptes d'associés	499 279 942,01	434 003 820,07	458 001 497,43
* Autres créanciers	19 777 298,81	4 998 827,06	32 326 995,26
* Comptes de régularisation passif	38 853 009,52	31 742 819,83	21 735 290,23
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>40 955 984,98</b>	<b>87 080 129,86</b>	<b>28 055 934,98</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) (Eléments circulants)</b>	<b>15 648,25</b>	<b>17 372,08</b>	<b>11 060,61</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>895 244 094,12</b>	<b>862 533 206,62</b>	<b>821 878 775,58</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>374 863 600,85</b>	<b>259 119 080,48</b>	<b>298 548 731,12</b>
* Crédits d'escompte	2 113 815,00	0,00	0,00
* Crédits de trésorerie	30 000 000,00	30 000 000,00	10 000 000,00
* Banques de régularisation	342 749 785,85	229 119 080,48	288 548 731,12
<b>Total III</b>	<b>374 863 600,85</b>	<b>259 119 080,48</b>	<b>298 548 731,12</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 488 976 151,99</b>	<b>3 500 789 768,77</b>	<b>3 588 471 490,17</b>

Comptes de Produits & Charges (Hors Taxes)

NATURE	OPERATIONS concernant les exercices précédent		Total de l'exercice 30 juin 2013 3=2+1	Exercice Précédent au 31 décembre 2012	Exercice Précédent au 30 juin 2012
	1	2			
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>355 176 174,34</b>	<b>0,00</b>	<b>268 954 100,84</b>	<b>604 158 527,18</b>	<b>268 954 100,84</b>
* Ventes de marchandises (en l'état)	1 404 685,95	0,00	1 404 685,95	4 119 609,63	1 991 769,75
* Ventes de biens et services produits	294 819 101,29	0,00	294 819 101,29	536 883 749,36	218 674 777,67
<b>chiffre d'affaires</b>	<b>296 223 787,24</b>	<b>0,00</b>	<b>296 223 787,24</b>	<b>541 003 358,99</b>	<b>220 666 047,42</b>
* 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	58 952 387,10	0,00	58 952 387,10	63 155 168,19	48 288 053,42
<b>Total I</b>	<b>355 176 174,34</b>	<b>0,00</b>	<b>355 176 174,34</b>	<b>604 158 527,18</b>	<b>268 954 100,84</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>412 956 822,70</b>	<b>-15 015 834,48</b>	<b>397 940 988,22</b>	<b>741 302 311,64</b>	<b>305 942 777,36</b>
* Achats revendus(2) de marchandises	588 467,41	0,00	588 467,41	1 892 966,85	876 686,39
* Achats consommés(2) de matières et fournitures et travaux.	76 432 954,13	78 273,57	76 511 227,70	154 161 486,50	62 149 154,84
* Autres charges externes	136 785 615,54	181 787,26	136 967 402,80	221 244 138,33	112 384 000,51
* Impôts et taxes	7 242 397,30	-278 032,00	6 964 365,30	9 876 234,31	3 878 980,09
* Charges de personnel	82 336 197,65	78 202,00	82 414 399,65	185 089 139,07	86 367 003,23
* Autres charges d'exploitation	39 586,03	0,00	39 586,03	3 374 679,43	1 814 794,00
* Dotations d'exploitation	109 531 604,64	-15 076 065,31	94 455 539,33	165 663 667,15	38 472 158,30
<b>Total II</b>	<b>412 956 822,70</b>	<b>-15 015 834,48</b>	<b>397 940 988,22</b>	<b>741 302 311,64</b>	<b>305 942 777,36</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>84 269 369,66</b>	<b>0,00</b>	<b>84 269 369,66</b>	<b>94 438 779,86</b>	<b>86 463 517,43</b>
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	77 386 047,16	0,00	77 386 047,16	81 598 500,87	81 598 500,87
* Gains de change	395 235,69	0,00	395 235,69	877 313,91	358 701,66
* Intérêts et autres produits financiers	6 445 796,64	0,00	6 445 796,64	11 777 744,78	4 505 866,74
* Reprises financier : transfert charges	42 290,17	0,00	42 290,17	185 220,30	448,16
<b>Total IV</b>	<b>84 269 369,66</b>	<b>0,00</b>	<b>84 269 369,66</b>	<b>94 438 779,86</b>	<b>86 463 517,43</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>55 663 895,29</b>	<b>4 429,14</b>	<b>55 668 324,43</b>	<b>268 042 073,97</b>	<b>41 689 599,41</b>
* Charges d'intérêts	55 491 910,18	4 429,14	55 496 339,32	99 594 545,46	41 633 557,32
* Pertes de change	115 442,43	0,00	115 442,43		

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

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R.)		Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013	
		Exercice	Exercice Précédent
1	+ Ventes de Marchandises ( en l'état)	1 404 685,95	1 991 769,75
2	- Achats revendus de marchandises	588 467,41	876 686,39
I	= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT	816 218,54	1 115 083,36
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	294 819 101,29	218 674 277,67
3	Ventes de biens et services produits	294 819 101,29	218 674 277,67
4	Variation stocks produits	0,00	0,00
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)	213 478 630,50	174 533 155,35
6	Achats consommés de matières et fournitures	76 511 227,70	62 149 154,84
7	Autres charges externes	136 967 402,80	112 384 000,51
IV	= VALEUR AJOUTEE (III-III)	82 156 689,33	45 256 205,68
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
9	- Impôts et taxes	6 964 365,30	3 878 980,09
10	- Charges de personnel	82 414 399,65	86 367 003,23
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)	-7 222 075,62	-44 989 777,64
11	+ Autres Produits d'exploitation	0,00	0,00
12	- Autres charges d'exploitation	39 586,03	1 814 794,00
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	58 952 387,10	48 288 053,42
14	- Dotations d'exploitation	94 455 539,33	38 472 158,30
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)	-42 764 813,88	-36 988 676,52
VII	+/- RESULTAT FINANCIER	28 601 045,23	44 773 918,02
VIII	= RESULTAT COURANT	-14 163 768,65	7 785 241,50
IX	+/- RESULTAT NON COURANT(+ou-)	27 762 132,99	-19 666,41
15	- Impôts sur les résultats	2 318 692,42	983 130,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	11 279 671,92	6 782 445,09

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

1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +	11 279 671,92	6 782 445,09
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	50 050 254,68	34 724 021,57
3	+ Dotations financières (1)	0,00	0,00
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	154 554 287,47	0,00
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	120 047 636,54	0,00
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	26 823 275,67	41 506 466,66
10	Distributions de bénéfices	0,00	0,00
II	AUTOFINANCEMENT	26 823 275,67	41 506 466,66

- (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 01/01/2013 au 30/06/2013

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
MOUSAFIR HOTELS	TOURISME	193 000 000,00	67%	120 307 500,21	120 307 500,21	30/06/2013	285 062 319,76	27 609 813,66
ACCOR GESTION MAROC	TOURISME	1 000 000,00	33%	1 650 100,00	1 650 100,00	30/06/2013	18 354 901,09	7 109 561,76
CHAYLA	TOURISME	43 272 000,00	100%	76 910 000,00	76 910 000,00	30/06/2013	24 288 196,28	-1 902 426,18
MARRAKECH PLAZA	TOURISME	83 106 700,00	100%	188 766 100,00	188 766 100,00	30/06/2013	114 579 648,34	42 666 671,74
SAEMDG	TOURISME	420 000 000,00	40%	168 000 000,00	0,00	30/06/2013	218 390 559,06	-25 440 042,88
EMIRETEL	TOURISME	279 300 000,00	100%	735 720 146,00	735 720 146,00	30/06/2013	147 212 086,66	7 138 911,34
SNHE	TOURISME	60 000 000,00	50%	30 000 000,00	30 000 000,00	30/06/2013	46 128 243,02	-4 915 501,12
<b>TOTAL</b>		<b>1 079 678 700,00</b>		<b>1 321 353 846,21</b>	<b>1 153 353 846,21</b>		<b>854 415 954,21</b>	<b>44 287 461,63</b>

## Tableau des Provisions

Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013

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	167 999 999,77	0,00	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	168 000 000,00
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
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>167 999 999,77</b>	<b>0,00</b>	<b>0,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>168 000 000,00</b>
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (Hors Trésorerie)	1 753 630,56	36 671 682,20	0,00	0,00	0,00	384 563,10	0,00	38 040 749,66
5.Autres Provisions pour risques et charges.	87 080 129,86	7 733 602,45	0,00	0,00	0,00	53 857 747,33	0,00	40 955 984,98
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	1 081 332,34	0,00	56 542,45	0,00	0,00	35 113,85	0,00	1 102 760,94
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>89 915 092,76</b>	<b>44 405 284,65</b>	<b>56 542,45</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>54 277 424,28</b>	<b>0,00</b>	<b>80 099 495,58</b>
<b>TOTAL (A) + (B)</b>	<b>257 915 092,53</b>	<b>44 405 284,65</b>	<b>56 542,68</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>54 277 424,28</b>	<b>0,00</b>	<b>248 099 495,58</b>

## Tableau de Financement de l'Exercice

### I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013			
	Exercice a	Exercice Précédent b	Variation (a-b)	
	Emplois c	RESSOURCES d		
1 Financement permanent	2 218 868 457,02	2 379 137 481,67	160 269 024,65	
2 Moins actif immobilisé	2 532 151 848,10	2 687 272 253,28		155 120 405,18
= Fonds de roulement (A)				
3 fonctionnel (1-2)	-313 283 391,08	-308 134 771,61	5 148 619,47	
4 Actif circulant	864 928 576,88	728 149 583,06	136 778 993,82	
5 Moins passif circulant	895 244 094,12	862 533 206,62		32 710 887,50
= Besoins de financement (B)				
6 global (4-5)	-30 315 517,24	-134 383 623,56	104 068 106,32	
7 Trésorerie nette (actif-passif)				
A - B	-282 967 873,84	-173 751 148,05		109 216 725,79

### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE ( Flux)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>26 823 275,67</b>	<b>46 178 790,06</b>	<b>0,00</b>
* Capacité d'autofinancement		26 823 275,67	46 178 790,06	0,00
* Distribution de bénéfices		0,00	0,00	0,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>154 554 287,47</b>	<b>54 665 216,95</b>	<b>0,00</b>
* Cession d'immobi. incorporelles		476 909,80	0,00	0,00
* Cession d'immobi. corporelles		154 077 377,67	122 482,00	0,00
* Cession d'immobi. financières		0,00	54 401 860,00	0,00
* Récupérations sur créances Immob.		0,00	140 874,95	0,00
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		<b>0,00</b>	<b>60 492 640,00</b>	<b>0,00</b>
* Augmentations de capital, apports		0,00	60 492 640,00	0,00
* Subventions d'investissement		0,00	0,00	0,00
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>0,00</b>	<b>278 500 000,00</b>	<b>0,00</b>
(nette de primes de remboursement)				
<b>I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>181 377 563,14</b>	<b>46 178 790,06</b>	<b>393 657 856,95</b>

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE ( Flux)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>		<b>14 977 486,04</b>	<b>292 165 849,63</b>	<b>0,00</b>
* Acqui. d'immob. incorporelles		0,00	48 964 379,83	0,00
* Acqui. d'immob. corporelles		14 977 486,04	241 801 469,80	0,00
* Acqui. d'immob. financières		0,00	1 400 000,00	0,00
* Augment. des créances immobilisées		0,00	0,00	0,00
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX (F)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>		<b>171 548 696,57</b>	<b>102 820 193,46</b>	<b>0,00</b>
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>		<b>0,00</b>	<b>47 714 489,47</b>	<b>0,00</b>
<b>II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>186 526 182,61</b>	<b>488 873 311,91</b>	<b>0,00</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>		<b>104 068 106,32</b>	<b>0,00</b>	<b>149 308 807,45</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>0,00</b>	<b>109 216 725,79</b>	<b>54 093 352,49</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>290 594 288,93</b>	<b>290 594 288,93</b>	<b>542 966 664,40</b>

## Etat Des Dérogations

Exercice du 01/01/2013 au 30/06/2013

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



**EY**

Building a better  
working world

ERNST & YOUNG SARL  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkoutni  
6ème étage  
Casablanca  
Maroc

## RISMA S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2013

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 915.686.618,62, dont un bénéfice net de MAD 11.279.671,92, 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.

La société dispose d'un compte courant d'associés envers la société SAEMOG pour un montant de MMAD 127,5 (hors intérêts) provisionné à hauteur de MMAD 36 au 30 juin 2013. Selon le management, des discussions sont en cours entre les actionnaires de RISMA et différents scénarii sont envisagés. A ce stade, et dans l'attente du résultat final de ces discussions, nous nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère nécessaire et suffisant de la provision constatée au 30 juin 2013.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'effet de la situation décrite au paragraphe précédent, 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 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 3 septembre 2013

#### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Bachir Tazi  
Associé

DELOITTE AUDIT



Ahmed BENABDELKHALEK  
Associé

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkoutni  
- CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 40 78