

# Risma



Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance  
Au Capital de 623 201 200 Dirhams  
Siège social : Colline II, N° 33, Route de Nouasser, Sidi Maârouf  
Casablanca

RC Casablanca : 98.309

## AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Les actionnaires de la société RISMA SA sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, à l'hôtel Novotel Casa City Center à l'angle rue Sidi Belyoute et rue Zaid Ouhmad à Casablanca, le :

**10 juin 2008 à 10 heures**

Les actionnaires sont appelés à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des rapports du Conseil de Surveillance et du Directoire au titre de l'exercice 2007 ;
- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- Conventions réglementées ;
- Affectation des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- Quitus aux membres du Directoire au titre de l'exercice 2007 ;
- Quitus aux Commissaires aux Comptes au titre de l'exercice 2007 ;
- Mandat des Commissaires aux comptes ;
- Questions diverses ;
- Pouvoirs à conférer en vue de l'accomplissement des formalités légales.

La participation ou la représentation à l'Assemblée est subordonnée, pour les titulaires d'actions nominatives, à l'inscription de l'actionnaire sur le registre des actions nominatives, et pour les titulaires d'actions au porteur, soit au dépôt au siège social des actions au porteur ou d'un certificat de dépôt délivré par l'établissement dépositaire de ces actions. Ces formalités doivent être accomplies cinq jours avant la date de réunion de l'Assemblée.

Les actionnaires réunissant les conditions prévues à l'article 117 de la loi 17-95 relative à la société anonyme, ont la faculté de requérir l'inscription de projets de résolution à l'ordre du jour, par lettre recommandée avec accusé de réception adressée au siège social, dans le délai de dix jours à compter de la publication du présent avis de convocation.

## TEXTE DES PROJETS DE RESOLUTIONS AGREE PAR LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

### Première Résolution :

L'Assemblée Générale, après en avoir entendu lecture, approuve dans toutes leurs parties, le rapport du Conseil de Surveillance et le rapport de gestion du Directoire, au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

### Deuxième Résolution :

Après avoir entendu lecture du rapport des Commissaires aux Comptes, l'Assemblée Générale, approuve les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels qu'ils lui ont été présentés ; Lesdits Comptes faisant apparaître un montant de capitaux propres de 926.345.727,72 Dirhams, dont un résultat net comptable de 16.381.588,22 Dirhams.

### Troisième Résolution :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95 relative à la société anonyme, approuve lesdites conventions.

### Quatrième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, décide d'affecter en report à nouveau, les résultats de l'exercice 2007:

Bénéfice de l'exercice :	16.381.588,22 Dirhams.
Report à nouveau débiteur :	(16.615.031,47) Dirhams.
Affectation en report à nouveau :	16.381.588,22 Dirhams.
Report à Nouveau après affectation :	(233.443,25) Dirhams.

### Cinquième Résolution :

En conséquence de ce qui précède, l'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserves, aux membres du Directoire, de leur gestion au titre de l'exercice 2007.

### Sixième Résolution :

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserves, aux Commissaires aux Comptes, de l'exercice de leur mandat au titre de l'exercice 2007.

### Septième Résolution :

L'Assemblée Générale constatant l'arrivée à terme du mandat des Commissaires aux comptes, décide de renouveler le mandat de DELOITTE AUDITORS représenté par Monsieur Ahmed BENABDELKHALEK et de ERNST & YOUNG représenté par Monsieur Bachir TAZI pour une durée de trois exercices.

Leur mandat arrivera à expiration à la date de l'Assemblée Générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes clos le 31 décembre 2010.

### Huitième Résolution :

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire, d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour accomplir les formalités prévues par la loi.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	BRUT	AMORT. ET PROV.	NET	NET
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	30 276 978,84	11 121 014,55	19 155 964,29	13 801 209,84
Frais préliminaires	2 491 619,48	996 647,81	1 494 971,67	1 993 295,58
Charges à répartir sur plusieurs exercices	27 785 359,36	10 124 366,74	17 660 992,62	11 807 914,36
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	3 052 912,40	41 474,36	3 011 438,04	2 901 405,92
Immobilisation en recherche et développement	227 514,51	41 474,36	186 040,15	76 007,93
Brevets, marques, droits et valeurs assimilés	2 825 397,89		2 825 397,89	2 825 397,89
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	728 412 502,70	111 778 624,59	616 633 878,11	417 038 766,29
Terrains	112 467 824,41	713 397,33	111 754 427,08	111 641 100,00
Constructions	248 859 835,48	29 944 261,21	218 915 574,27	35 402 951,60
Installations techniques, matériel et outillage	147 136 201,95	66 057 178,30	81 079 023,65	34 567 290,59
Matériel de transport	130 967,15	130 967,15		796,26
Mobilier, mat. de bureau et aménagements div.	28 733 218,17	13 653 387,29	15 079 830,88	12 575 754,64
Autres immobilisations corporelles	2 636 897,26	1 279 413,31	1 357 483,95	1 290 285,87
Immobilisations corporelles en cours	188 447 558,28		188 447 558,28	221 560 585,33
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	1 357 495 466,41		1 357 495 466,41	519 683 740,41
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	340 060,20		340 060,20	248 480,20
Titres de participation	1 357 155 406,21		1 357 155 406,21	519 435 260,21
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	2 119 237 860,35	122 941 113,50	1 996 296 746,85	953 425 122,46
<b>STOCKS - F</b>	10 981 727,61	65 625,84	10 916 101,77	9 279 054,62
Marchandises	2 629 242,18	65 625,84	2 563 616,34	2 404 613,21
Matières et fournitures consommables	8 352 485,43		8 352 485,43	6 874 441,41
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CREANCE ACTIF CIRCULANT - G</b>	250 925 093,38	3 576 964,76	247 348 128,62	215 615 987,35
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	8 820 936,46		8 820 936,46	731 641,15
Clients et comptes rattachés	46 645 758,10	3 576 964,76	43 068 793,34	37 540 509,46
Personnel	350 942,68		350 942,68	341 434,24
Etats	58 934 656,24		58 934 656,24	31 464 809,06
Comptes d'associés	70 994 831,60		70 994 831,60	96 862 731,89
Autres débiteurs	66 790 360,19		66 790 360,19	47 881 915,45
Comptes de régularisation Actif	397 608,11		397 608,11	792 945,10
<b>TITRES &amp; VAL. PLACEMENT - H</b>				
<b>ECARTS CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) - I</b>	4 658,56		4 658,56	2 899,50
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	261 911 479,55	3 642 590,60	258 268 888,95	224 897 941,47
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	97 436 908,74	517 895,78	96 919 012,96	72 328 618,48
Chèques et valeurs à encaisser	925 885,13		925 885,13	876 926,64
Banques, T.G. et C.C.P.	95 667 657,23	517 895,78	95 667 657,23	70 609 900,84
Caisse, Régies et créditeurs	843 366,38		843 366,38	841 791,01
<b>TOTAL III</b>	97 436 908,74	517 895,78	96 919 012,96	72 328 618,48
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	2 478 586 248,64	127 101 599,88	2 351 484 648,76	1 250 651 682,41

**COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
- Ventes de marchandises (en l'état)	6 702 326,74		6 702 326,74	7 163 640,58
- Ventes biens et serv. produit C.A.	360 959 206,73	4 608,89	360 963 815,62	336 300 510,72
- Chiffre d'affaires	367 661 533,47	4 608,89	367 666 142,36	343 464 151,30
- Variation de stocks de produits (+/-) (1)				
- Immo. pd. par l'entreprise pour elle-même				
- Subventions d'exploitation				
- Autres produits d'exploitation				
- Reprise d'exploitation : Transf. de charg.	6 789 724,33		6 789 724,33	9 461 255,15
<b>Total I</b>	<b>374 451 257,80</b>	<b>4 608,89</b>	<b>374 455 866,69</b>	<b>352 925 406,45</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
- Achats revendus (2) de marchandises	4 767 689,46	35 326,25	4 793 015,71	4 814 963,98
- Achats consommés (2) de mat. et fourn.	104 658 393,10	205 064,42	104 863 457,52	92 820 389,23
- Autres charges externes	152 845 408,80	767 497,97	153 612 906,77	139 737 282,51
- Impôts et taxes	5 572 566,22	152 819,40	5 725 385,62	4 897 636,66
- Charges de personnel	75 237 743,59	20 719,04	75 217 024,55	73 382 868,29
- Autres charges d'exploitation				
- Dotations d'exploitation	31 454 538,80		31 454 538,80	29 045 439,77
<b>Total II</b>	<b>374 536 339,97</b>	<b>-815 135,78</b>	<b>373 721 204,19</b>	<b>344 798 580,44</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>734 662,50</b>	<b>8 126 826,01</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
- Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	42 865 482,08		42 865 482,08	12 705 787,40
- Gains de change	1 302 215,79	53 152,51	1 355 368,30	1 105 991,50
- Intérêts et autres titres financiers	2 543 552,79		2 543 552,79	5 539 063,79
- Reprises financières : transf. de charg.	1 974,55		1 974,55	290 852,11
<b>Total IV</b>	<b>46 713 225,21</b>	<b>53 152,51</b>	<b>46 766 377,72</b>	<b>19 641 694,80</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
- Charges d'intérêts	30 706 464,86	-145 915,92	30 560 548,94	17 824 593,02
- Pertes de change	70 583,06	14 919,69	85 502,75	150 966,03
- Autres charges financières				
- Dotations financières	130 642,32		130 642,32	49 880,29
<b>Total V</b>	<b>30 907 690,24</b>	<b>-130 996,23</b>	<b>30 776 694,01</b>	<b>18 025 439,34</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>15 989 683,71</b>	<b>1 616 255,46</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>16 724 346,21</b>	<b>9 743 081,47</b>

(1) Variation de stock : stock final - stock initial + augmentation (+) diminution (-)  
(2) Achats revendus ou consommés - achats - variation de stocks

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>VIII RESULTAT COURANT (Reports)</b>			<b>16 724 346,21</b>	<b>9 743 081,47</b>
<b>IX PRODUITS NON COURANTS</b>				
- Produits des cessions d'immobilisation	3 000,00		3 000,00	
- Subventions d'équilibre				
- Reprises sur subventions d'investissement				
- Autres produits non courants	551 578,23	193 113,13	744 691,36	1 624 809,87
- Reprises non cour. : transferts de charges				2 504 690,99
<b>Total VIII</b>	<b>554 578,23</b>	<b>193 113,13</b>	<b>747 691,36</b>	<b>4 129 500,86</b>
<b>X CHARGES NON COURANTES</b>				
- Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées				
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes	280 375,06	202 414,29	482 789,35	5 065 439,89
- Dot. non courantes aux amort. et prov.				
<b>Total IX</b>	<b>280 375,06</b>	<b>202 414,29</b>	<b>482 789,35</b>	<b>5 085 439,89</b>
<b>XI RESULT. NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>265 002,01</b>	<b>-955 939,03</b>
<b>XII RESULT. AVANT IMPOTS (VII+XI)</b>			<b>16 989 348,22</b>	<b>8 787 142,44</b>
<b>XIII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	607 760,00		607 760,00	1 164 812,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>16 381 588,22</b>	<b>7 622 330,44</b>

<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>421 970 035,77</b>	<b>376 696 602,11</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>405 588 447,55</b>	<b>368 074 271,67</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>16 381 588,22</b>	<b>7 622 330,44</b>

**BILAN PASSIF**

BILAN (PASSIF)	EXERCICE	EXERCICE PREC.
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	926 345 727,72
Capital social ou personnel (1)	623 201 200,00	623 201 200,00
Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé, dont versé ...	623 201 200,00	623 201 200,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	303 377 970,97	303 377 970,97
Ecarts de réévaluation		
Reserve légale		
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	-16 615 031,47	-24 237 361,91
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	16 381 588,22	7 622 330,44
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>926 345 727,72</b>	<b>909 964 139,50</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1 009 835 917,93</b>	<b>52 540 985,04</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financements	1 009 835 917,93	52 540 985,04
<b>PR. DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>COMPTE DE LIAISON (E)</b>		
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF (F)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>1 936 181 645,65</b>	<b>962 505 124,54</b>

<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (G)</b>	<b>282 706 406,38</b>	<b>196 908 641,86</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	151 788 812,58	115 130 289,10
Clients créditeurs, avances et acomptes	4 012 431,37	2 564 590,31
Personnel	6 105 824,41	5 421 852,42
Organismes sociaux	4 103 344,41	3 784 836,49
Etat	15 683 175,32	9 075 714,71
Comptes d'associés	1 068 837,87	32 398 837,87
Autres créanciers	25 721 520,12	15 990 928,23
Comptes de régularisation - Passif	24 296 460,31	2 441 590,73
<b>AUTRES PR. POUR RISQUES ET CHARGES (H)</b>	12 346 500,38	11 805 784,21
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (I)</b>	364 216,40	60 982,12
<b>TOTAL II (G + H + I)</b>	<b>282 706 406,38</b>	<b>196 908 641,86</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>169 831 879,94</b>	<b>89 471 149,68</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques de régularisation	169 831 879,94	89 471 149,68
<b>TOTAL III</b>	<b>169 831 879,94</b>	<b>89 471 149,68</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>2 351 484 648,76</b>	<b>1 250 651 682,41</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)**

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		
RUBRIQUES	EXERCICE N	EXERCICE N-1
Ventes de marchandises (en l'état)	6 702 326,74	7 163 640,58
- Achats revendus de marchandises	4 793 015,71	4 914 963,98
<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT I</b>	<b>1 909 311,03</b>	<b>2 248 676,60</b>
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE II</b>	<b>360 963 815,62</b>	<b>336 300 510,72</b>
+ Ventes de biens et services produits	360 963 815,62	336 300 510,72
+ Variation de stocks de produits		
+ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE III</b>	<b>256 531 239,51</b>	<b>232 557 671,74</b>
- Achats consommés de matières et fournitures	104 453 328,68	92 820 389,23
- Autres charges externes	152 077 910,83	139 737 282,51
<b>VALEUR AJOUTEE (I + II - III) IV</b>	<b>106 341 887,14</b>	<b>105 991 515,58</b>
+ Subventions d'exploitation	5 725 385,62	4 897 636,66
- Impôts et taxes	75 217 024,55	73 382 868,29
- Charges de personnel		
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E.)</b>	<b>25 389 476,97</b>	<b>27 711 010,63</b>
+ Autres produits d'exploitation		
- Autres charges d'exploitation		
+ Reprises d'exploitation : Transferts de charges	6 789 724,33	9 461 255,15
- Dotations d'exploitation	31 454 538,80	29 045 439,77
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) VI</b>	<b>734 662,50</b>	<b>8 126 826,01</b>
<b>(+ ou -) RESULTAT FINANCIER VII</b>	<b>15 989 683,71</b>	<b>1 616 255,46</b>
<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -) VIII</b>	<b>16 724 346,21</b>	<b>9 743 081,47</b>
<b>(+ ou -) RESULTAT NON COURANT IX</b>	<b>265 002,01</b>	<b>-955 939,03</b>
- Impôts sur les résultats	607 760,00	1 16

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION	
			EMPLOIS	RESSOURCES
Financement permanent	1 936 181 645,65	962 505 124,54		973 676 521,11
- Actif immobilisé	1 996 296 746,85	953 425 122,46	1 042 871 624,39	
<b>FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL I</b>			<b>68 185 180,28</b>	
Actif circulant	258 268 888,95	224 897 941,47	33 370 947,48	
- Passif circulant	245 471 123,17	198 675 408,19		46 795 714,98
<b>BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL II</b>				<b>46 795 714,98</b>

<b>TRESORERIE NETTE (I - II)</b>				
----------------------------------	--	--	--	--

EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE N - 1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
Capacité d'autofinancement Distributions de bénéfices		43 370 778,29		27 330 768,50
<b>AUTOFINANCEMENT I</b>		<b>43 370 778,29</b>		<b>27 330 768,50</b>
Cessions d'immobilisations incorp. Cessions d'immobilisations corp. Cessions d'immobilisations financières Récupération sur créances immo.		3 000,00		
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMO. II</b>		<b>3 000,00</b>		
Augmentation de capital, apports Subventions d'investissement				308 442 275,97
<b>AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES III</b>				<b>308 442 275,97</b>
<b>AUGMENTATION DES DETTES FINANC. (Nette de primes de rembourse.) IV</b>				
<b>RESSOURCES STABLES (I + II + III + IV)</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorp. Acquisitions d'immobilisations corp. Acquisitions d'immobilisations financières Augmentation des créances immo.	8 710,00 220 806 617,49 837 811 726,00		84 373,92 113 954 620,64 105 525 993,00	
<b>ACQUIS. ET AUGMENT. D'IMMO. V</b>				
<b>REMBOURS. CAPITAUX PROPRES VI</b>				
<b>REMBOURS. DES DETTES FINANC. VII</b>				
<b>IMMO. EN NON VALEUR VIII</b>				
<b>EMPLOIS STABLES (V + VI + VII + VIII)</b>				
<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>				
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>				

**DETAIL DES POSTES DU CPC (CHARGES)**

Poste	CHARGES D'EXPLOITATION	MONTANT	EXERCICE PRECEDENT
611	<b>Achats revendus de marchandises</b>		
	Achats de marchandises	4 954 601,06	5 456 363,28
	variation des stocks de marchandises (+/-)	-161 585,35	-541 399,30
	<b>Total</b>	<b>4 793 015,71</b>	<b>4 914 963,98</b>
612	<b>Achats consommés de matière et de fournitures</b>		
	Achats de matières premières	55 946 293,60	50 910 378,47
	Variation des stocks de matières premières (+/-)	-555 069,21	-618 044,46
	Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	23 009 560,17	20 734 682,20
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	-922 974,81	-163 436,49
	Achats non stockés de matières et de fournitures	18 793 010,89	18 760 289,51
	Achats de travaux, études et prestations de services	921 826,65	3 196 520,00
	<b>Total</b>	<b>104 453 328,68</b>	<b>92 820 389,23</b>
613	<b>Autres charges externes</b>		
614	locations et charges locatives	56 247 432,88	55 072 301,89
	Redevances de crédit-bail		
	Entretien et réparations	12 935 120,37	11 679 167,06
	Primes d'assurances	425 711,62	329 755,30
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	16 533 280,41	13 470 998,06
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	19 677 435,61	16 638 719,26
	Redevances pour brevets, marques, droits...	26 252 505,80	25 199 163,65
	Transports	900 302,84	598 875,30
	Déplacements, missions et réceptions	5 026 528,21	4 374 225,37
	Reste du poste des autres charges externes	14 079 593,09	12 374 076,62
	<b>Total</b>	<b>152 077 910,83</b>	<b>139 737 282,51</b>
617	<b>Charges de personnel</b>		
	Rémunération du personnel	52 323 359,60	53 722 904,81
	Charges sociales	22 914 383,99	21 086 210,24
	Reste du poste des charges de personnel	-20 719,04	-1 426 246,76
	<b>Total</b>	<b>75 217 024,55</b>	<b>73 382 868,29</b>
618	<b>Autres charges d'exploitation</b>		
	Jetons de présence		
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste de poste des autres charge d'exploitation		
	<b>Total</b>		

Poste	CHARGES FINANCIERES	MONTANT	EXERCICE PRECEDENT
638	<b>Autres charges financières</b>		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	<b>Total</b>		

Poste	CHARGES NON COURANTES	MONTANT	EXERCICE PRECEDENT
658	<b>Autres charges non courantes</b>		
	Pénalités sur marchés et débits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités et amendes fiscales	6 853,59	165 170,74
	Créances devenues irrécouvrables	67 292,08	3 327 336,85
	Reste du poste des autres charges non courantes	408 643,68	1 592 932,30
	<b>Total</b>	<b>482 789,35</b>	<b>5 085 439,89</b>

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE**

Les états de synthèse de la société ont été établis en conformité avec les principes comptables édictés par le Code Général de Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

**I- ACTIF IMMOBILISE**

**A) Evaluation à l'entrée**

Lors de leur entrée dans le patrimoine de l'entreprise, les immobilisations sont enregistrées à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient.

**B) Corrections de valeur**

**1) Méthodes d'amortissements**

L'amortissement des immobilisations est effectué sur la durée normale d'utilisation du bien. Les taux sont fixés en conformité avec l'expérience et les usages du secteur de l'hôtellerie.

**2) Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation**

Une provision pour dépréciation est constatée dès qu'une moins-value est constatée ou est probable sur une immobilisation qui reste dans le patrimoine.

Le niveau de la provision est évalué avec une certaine précision. Il est déterminé par rapport à la valeur actuelle du bien concerné.

**II- ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)**

**A) Evaluation à l'entrée**

**1) Stocks et en cours**

Les stocks sont valorisés au prix moyen pondéré.

**2) Créances**

Les créances de l'actif circulant sont enregistrées à leur valeur nominale en principal. Elles sont évaluées et constatées, dans le respect absolu du principe de séparation des exercices, dès leur naissance.

**B) Corrections de valeurs**

**1) Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation**

Les créances certaines dans leur principe mais dont le recouvrement (en partie ou en totalité) apparaît incertain pour des raisons diverses, font l'objet d'une provision. La provision est constatée dès qu'apparaît une perte probable.

Le montant de cette provision est apprécié compte tenu des circonstances et du principe de prudence. Il est déterminé hors T.V.A.

**2) Méthodes de détermination des écarts de conversion -actif**

Les créances libellés en monnaie étrangère sont converties et comptabilisées en dirhams sur la base du cours de change du jour de réalisation. Lorsque l'application du taux de conversion à la date de l'arrêt des comptes a pour effet de modifier les montants en dirhams précédemment comptabilisés, les différences de conversion sont inscrites en compte d'écart de conversion. Les pertes latentes entraînent la constitution de provision pour risque. Les règlements relatifs à ces créances sont comparés aux valeurs historiques originales et entraînent la constitution de pertes ou de gains de change.

**III- FINANCEMENT PERMANENT**

**A) Dettes de financement**

Les dettes de financement sont enregistrées pour leur valeur nominale de remboursement.

Une augmentation de valeur des dettes de financement jugée irréversible est un complément de dettes comptabilisé comme tel.

Lorsque l'augmentation n'est pas définitive, elle est constatée sous forme de provision.

La diminution de valeur, lorsqu'elle est jugée irréversible, est une réduction de dette comptabilisée comme telle.

Lorsque la diminution n'est pas définitive, elle n'affecte pas l'évaluation dudit élément qui est maintenu en comptabilité pour sa valeur nominale.

**B) Provisions réglementées**

La société n'a pas constitué des provisions réglementées.

**IV) PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)**

**1) Dettes du passif circulant**

Les dettes du passif circulant sont comptabilisées à leur valeur nominale de remboursement.

**2) Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges**

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables entraînent la constitution de provision pour risques et charges. Pour la présentation du bilan, les provisions sont distinguées des charges à payer.

Les montants à provisionner sont à apprécier compte tenu des circonstances et du principe de prudence.

**3) Méthodes de détermination des écarts de conversion - passif**

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties et comptabilisées en dirhams sur la base du cours de change du jour de réalisation de l'opération. Lorsque l'application du taux de conversion à la date de l'arrêt des comptes a pour effet de modifier les montants en dirhams précédemment comptabilisés, les différences de conversion sont inscrites en compte d'écart de conversion. Les pertes latentes entraînent la constitution de provisions pour risques. Les règlements relatifs à ces dettes sont comparés aux valeurs historiques originales et entraînent la constitution de pertes ou de gains de change.

**V) TRESORERIE**

Conformément au principe du coût historique, les disponibilités en caisse et en banques sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.

**TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE**

RUBRIQUES	MONTANT	RUBRIQUES	MONTANT
<b>Origine du résultat à affecter</b>		<b>Affectation des résultats</b>	
Décision du (AG Mixte 29/06/08 )			
Report à nouveau		Réserve légale	
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	
Résultats nets de l'exercice	7 622 330,44	Tantièmes	
Prélèvement sur les réserves		Dividendes	
Autres prélèvements		Autres affectations	7 622 330,44
		Report à nouveau	
<b>TOTAL A</b>		<b>TOTAL B</b>	

**DATATION ET EVENEMENT POSTERIEURS**

DATATION	
Date de clôture ①	31/12/07
Date d'établissement des états de synthèse ②	07/03/08

EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE EST CONNU AVANT LA 1 <sup>ère</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE	
Date	Indication des événements
	Favorables :
	Défavorables :

① Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

② Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

**DETAIL DES POSTES DU CPC (PRODUITS)**

Poste	PRODUITS D'EXPLOITATION	MONTANT	EXERCICE PRECEDENT
711	<b>Ventes de marchandises :</b> Ventes de marchandises au Maroc Ventes de marchandises à l'étranger Reste du poste des ventes de marchandises		7 163 640,58
	<b>Total</b>	<b>6 702 326,74</b>	<b>7 163 640,58</b>
712	<b>Ventes de biens et services produits :</b> Ventes de biens au Maroc Ventes de biens à l'étranger Ventes de services au Maroc Ventes de services à l'étranger Redevances pour brevets, marques, droits, etc... Reste du poste des ventes de marchandises	357 287 574,75 3 676 240,87	336 055 001,28 233 918,53
	<b>Total</b>	<b>360 963 815,62</b>	<b>336 300 510,72</b>
713	<b>Variation des stocks de produits :</b> Variation des stocks des biens produits Variation des stocks des services produits Variation des stocks des produits en cours		
	<b>Total</b>		
718	<b>Autres produits d'exploitation :</b> Jetons de présence reçus Reste du poste (produits divers)		
	<b>Total</b>		
719	<b>Reprises d'exploitation - transferts de charges :</b> Reprises Transferts de charges	3 270 860,40 3 518 863,93	5 492 141,58 3 969 113,57
	<b>Total</b>	<b>6 789 724,33</b>	<b>9 461 255,15</b>

Poste	PRODUITS FINANCIERS	MONTANT	EXERCICE PRECEDENT
738	<b>Intérêts et autres produits financiers :</b> Intérêts et produits assimilés Revenu des créances rattachées à des participations Produits nets sur cession de titres et valeurs de placement Reste du poste intérêts et autres produits financiers	2 543 552,79	5 538 573,06 490,73
	<b>Total</b>	<b>2 543 552,79</b>	<b>5 539 063,79</b>

**ETAT DES DEROGATIONS**

INDICATIONS DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I - DEROGATION AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	NEANT
II - DEROGATION AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	NEANT
III - DEROGATION AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESE	NEANT	NEANT

**ETAT DES CHANGEMENT DE METHODES**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	Influences sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
NEANT	NEANT	NEANT
NEANT	NEANT	NEANT

**DETAIL DES NON VALEURS**

Compte principal	Intitulé	Montant
2111	<b>Frais préliminaires :</b> Frais de constitution	
2112	Frais préalable au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	2 491 619,48
2114	Frais sur opérations de fusions, de sissions et de transformation	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
2121	<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices :</b> Frais d'acquisition des immobilisations	1 518 054,90
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	26 267 304,46
2130	<b>Primes de remboursement des obligations :</b> Primes de remboursement des obligations	
	<b>TOTAL</b>	<b>30 276 978,84</b>

**TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVIS COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE**

NATURE	Entrées contre-valeur en D.H.	Sorties contre-valeur en D.H.
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Produits	251 910 538,38	
Charges		
<b>TOTAL DES ENTREES</b>	<b>251 910 538,38</b>	
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		
<b>BALANCES DEVICES</b>		251 910 538,38
<b>TOTAL</b>	<b>251 910 538,38</b>	<b>251 910 538,38</b>

**ETAT POUR LE CALCUL DE L'IMPOT**

Rubriques	Ensemble des produits	Ensemble des produits correspondant à la base imposable	Ensemble des produits correspondant au numérateur taxable
1	2	3	4
<b>Ventes :</b>			
1 Ventes imposables			
2 Ventes exonérées à 100%			
3 Ventes exonérées à 50%			
<b>Lotissement et promotion immobilière :</b>			
4 Ventes et locations imposables			
5 Ventes et locations exclues à 100%			
6 Ventes et locations exclues à 50%			
<b>Prestation de services :</b>	367 666 142,36	367 666 142,36	239 205 090,62
7 Imposables	115 755 603,98	115 755 603,98	115 755 603,98
8 Exonérées à 100%	5 011 565,10	5 011 565,10	
9 Exonérées à 50%	246 898 973,28	246 898 973,28	123 449 486,64
10 Prod. accessoir., prod. finan, dons et libéralités	3 898 921,09	3 898 921,09	3 898 921,09
11 Prod. de participation après abattement			
12 Subventions d'équipement			
13 Subvention d'équilibre			
131 Imposables			
132 Exonérées à 100%			
133 Exonérées à 50%			
<b>14 TOTAUX PARTIELS</b>	<b>371 565 063,45</b>	<b>371 565 063,45</b>	<b>243 104 011,71</b>
15 Profit net global cessions après abat. pondérés			
16 Autres profits exceptionnels			
<b>TOTAL GENERAL (Ligne 14 + 15 + 16)</b>	<b>371 565 063,45</b>	<b>371 565 063,45</b>	<b>243 104 011,71</b>

- ① Faire figurer dans ces cases la moitié du montant figurant dans la colonne 3 de la même ligne
- ② Faire figurer dans ces cases la moitié du montant figurant dans la colonne 2 de la même ligne

**ELEMENTS DE CALCUL DE L'IMPOT**

- Base cotisation minimale : montant (ligne 14, colonne 3)	
- Cotisation minimale nette : Cotisation brute x	$\frac{\text{montant( lig.14, col. 4)}}{\text{base cotisation minimale}}$
- Base imposable de l'I.S. : Bénéfice fiscal x	$\frac{\text{montant( lig.17, col. 3)}}{\text{montant( lig.17, col. 2)}}$
- Impôt sur les sociétés dû : Impôt brut x	$\frac{\text{montant( lig.17, col. 4)}}{\text{montant( lig.17, col. 3)}}$

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
Avals et cautions	22 642 367,00	22 642 367,00
Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
Autres engagements donnés		
<b>TOTAL (dont engagements à l'égard d'entreprises liées)</b>		

ENGAGEMENTS RECUS	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
Avals et cautions		
Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>		

**RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE**

NATURE DES INDICATIONS	Exercice N	Exercice N - 1	Exercice N - 2
<b>Situation nette de l'entreprise :</b>			
Capitaux propres + capitaux propres assimilés	907 189 763,43	800 162 929,56	590 191 415,98
- immobilisations en non valeurs			
<b>Opérations et résultats de l'exercice :</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	367 666 142,36	343 464 151,30	287 181 085,75
2. Résultat avant impôts	16 969 348,22	8 787 142,44	-17 608 095,15
3. Impôts sur les résultats	807 760,00	1 164 812,00	976 818,00
4. Bénéfices distribués			
5. Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	16 381 488,22	7 622 330,44	-18 884 913,15
<b>Résultats par titre (pour les sociétés par actions et SARL)</b>			
Résultat net par action ou part sociale	2,63	1,22	3,90
Bénéfices distribués par action ou part sociale			
<b>Personnel :</b>			
Montant des salaires brut de l'exercice	52 323 359,60	53 722 904,81	49 584 507,41
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1 043,00	1 071,00	731,00

