

Etats de synthèse du groupe Risma au 30 Juin 2010

Compte de résultat

En MAD milliers	2009	juin-09	juin-10
Chiffre d'affaires	924 636	474 294	558 023
Charges d'exploitation	(721 520)	(371 626)	(397 457)
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>203 116</b>	<b>102 668</b>	<b>160 566</b>
Loyers	(42 236)	(21 735)	(17 303)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>160 880</b>	<b>80 933</b>	<b>143 263</b>
Amortissements et provisions	(139 099)	(61 982)	(77 772)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>21 781</b>	<b>18 950</b>	<b>65 491</b>
Résultat financier	(69 374)	(33 268)	(48 595)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(19 065)	(6 532)	(7 852)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS</b>	<b>(66 658)</b>	<b>(20 849)</b>	<b>9 044</b>
Charges de restructuration	(26 832)	(26 832)	-
Dépréciation d'actifs	-	-	-
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	-	-	-
Résultat de la gestion des autres actifs	2 370	2 370	416
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>	<b>(91 120)</b>	<b>(45 311)</b>	<b>9 460</b>
Impôts	(44 435)	(13 520)	(14 571)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(135 555)</b>	<b>(58 831)</b>	<b>(5 111)</b>
Intérêts minoritaires	(13 326)	(6 503)	(7 314)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(148 882)</b>	<b>(65 333)</b>	<b>(12 424)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	6 232 012	6 232 012	6 232 012
<b>RESULTAT NET PAR ACTION (en MAD)</b>	<b>-23,89</b>	<b>-10,48</b>	<b>-1,99</b>
Résultat net dilué par action (en MAD)	-23,89	-10,48	-1,99
<b>DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

Etat du résultat global

En MAD milliers	2009	juin-09	juin-10
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(135 555)</b>	<b>(58 831)</b>	<b>(5 111)</b>
Différence de translation	-	-	-
Variation de la juste valeur des "actifs disponibles à la vente"	-	-	-
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture dans la couverture de flux de trésorerie	-	-	-
Ecart actuariel sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-	-
Quote-part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-
Autres éléments du résultat global après impôt	-	-	-
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>(135 555)</b>	<b>(58 831)</b>	<b>(5 111)</b>
Résultat Global Total Part du Groupe	(148 882)	(65 333)	(12 424)
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	13 326	6 503	7 314

Bilan Actif

ACTIF	juin-09	2009	juin-10
<b>ECART D'ACQUISITION</b>	<b>282 666</b>	<b>282 666</b>	<b>281 505</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 858</b>	<b>1 390</b>	<b>4 038</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 344 573</b>	<b>2 609 045</b>	<b>2 719 570</b>
Titres mis en équivalence	140 425	127 891	115 340
Autres immobilisations financières	3 174	3 447	3 332
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>143 599</b>	<b>131 338</b>	<b>118 671</b>
Actifs d'impôts différés	(1 885)	(17 969)	(18 037)
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>2 772 810</b>	<b>3 006 469</b>	<b>3 105 747</b>
Stocks	27 380	31 195	31 050
Clients	73 126	76 346	81 496
Autres tiers	378 105	302 947	337 116
Trésorerie et équivalence de trésorerie	59 907	43 602	20 742
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>538 518</b>	<b>454 090</b>	<b>470 403</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 311 327</b>	<b>3 460 559</b>	<b>3 576 150</b>

Bilan Passif

PASSIF	juin-09	2009	juin-10
Capital	623 201	623 201	623 201
Primes	303 378	303 378	303 378
Réserves	31 911	31 911	(116 972)
Résultat de l'exercice	(65 333)	(148 882)	(12 424)
<b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>	<b>893 157</b>	<b>809 609</b>	<b>797 183</b>
Intérêts minoritaires	105 464	112 200	108 239
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>998 620</b>	<b>921 809</b>	<b>905 422</b>
Autres dettes à long terme	1 348 550	1 682 563	1 581 941
Provisions pour risques et charges à caractère non courant	2 455	2 215	2 370
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 351 005</b>	<b>1 684 778</b>	<b>1 584 311</b>
Fournisseurs	308 146	302 417	304 172
Autres tiers et impôt société	246 089	199 915	314 745
Provisions pour risques et charges à caractère courant	3 512	15 318	15 153
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	101 886	105 419	173 658
Banques	302 070	230 904	278 687
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>961 702</b>	<b>853 973</b>	<b>1 086 416</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 311 327</b>	<b>3 460 559</b>	<b>3 576 150</b>

Glossaire  
TO : taux d'occupation  
PMG : Prix moyen hébergement par chambre  
GOP : Résultat opérationnel avant amortissements, loyers, taxes, frais financiers et redevances  
Levier Financier : Dette financière nette / (dette financière nette + fonds propres)  
EBE : Excédent brut d'exploitation  
RNPG : Résultat net part du groupe

Contacts communication financière  
Moussine BERRADA, 0522 97 78 10, moussine.berrada@accor.com  
ARIETIS Mouna TAQOUBI 05 22 26 02 49, myagoubi@arietis.com

Variation des capitaux propres

En MAD milliers	Nombre d'action	Capital	Primes	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
31 JANVIER 2009	6 232 012	623 201	303 378	21 916	948 495	147 241	1 095 736
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	-	-	(8 420)	(8 420)
Résultat de l'exercice	-	-	-	(85 333)	(85 333)	6 503	(85 830)
Changement de mode de consolidation et autres variations	-	-	-	-	-	-	-
30 JUIN 2009	6 232 012	623 201	303 378	(23 423)	809 609	108 464	998 620
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	-	-	(87)	(87)
Résultat de l'exercice	-	-	-	(82 548)	(82 548)	6 523	(82 548)
Changement de mode de consolidation et autres variations	-	-	-	-	-	-	-
31 DECEMBRE 2009	6 232 012	623 201	303 378	(116 976)	809 609	112 200	921 809
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	-	-	(11 275)	(11 275)
Résultat de l'exercice	-	-	-	(12 424)	(12 424)	7 314	(8 110)
Changement de mode de consolidation et autres variations	-	-	-	-	-	-	-
30 JUIN 2010	6 232 012	623 201	303 378	(129 395)	797 183	108 239	905 422

Tableau de financement

En MAD milliers	2009	juin-09	juin-10
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>160 880</b>	<b>80 933</b>	<b>143 263</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(69 374)</b>	<b>(33 268)</b>	<b>(48 595)</b>
<b>Impôts sur les sociétés</b>	<b>(26 622)</b>	<b>(11 790)</b>	<b>(14 503)</b>
<b>Charges et produits non décaissés dans l'EBE</b>	<b>1 153</b>	<b>604</b>	<b>(2 340)</b>
<b>Remboursement aux prêteurs financiers et provisions pour impôts</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>11</b>
<b>Dividendes versés par les sociétés mises en équivalence</b>	<b>6 099</b>	<b>6 702</b>	<b>5 866</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS</b>	<b>72 744</b>	<b>43 178</b>	<b>83 703</b>
<b>Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration</b>	<b>(24 462)</b>	<b>(24 462)</b>	<b>-416</b>
<b>Diminution (Augmentation) du BFR</b>	<b>14 204</b>	<b>(1 996)</b>	<b>79 435</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (A)</b>	<b>62 486</b>	<b>17 116</b>	<b>163 591</b>
<b>Décaissements liés à des investissements sur actifs existants</b>	<b>(76 758)</b>	<b>(89 150)</b>	<b>(29 762)</b>
<b>Décaissements liés à des investissements de développement</b>	<b>(423 383)</b>	<b>(82 735)</b>	<b>(161 209)</b>
<b>Encaissements liés à des cessions d'actifs</b>	<b>2 314</b>	<b>24</b>	<b>424</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS (B)</b>	<b>(499 827)</b>	<b>(171 861)</b>	<b>(190 536)</b>
<b>Augmentation de capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réduction de capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dividendes payés</b>	<b>(8 507)</b>	<b>(8 420)</b>	<b>(11 275)</b>
<b>Remboursement de la dette long terme</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Remboursement liés aux contrats de location-financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nouveaux emprunts long terme</b>	<b>360 825</b>	<b>31 812</b>	<b>41 396</b>
<b>ASSIMILATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME</b>	<b>360 825</b>	<b>31 812</b>	<b>41 396</b>
<b>Variation des dettes financières court terme</b>	<b>(59 430)</b>	<b>(102 972)</b>	<b>(73 772)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>257 879</b>	<b>(79 886)</b>	<b>(43 688)</b>
<b>DIFFERENCE DE CONVERSION (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (E)=(A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>(179 462)</b>	<b>(234 323)</b>	<b>(70 643)</b>
<b>Trésorerie ouverture</b>	<b>(7 830)</b>	<b>(7 830)</b>	<b>(187 302)</b>
<b>Retraitements IAS sur trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie clôture</b>	<b>(187 302)</b>	<b>(242 163)</b>	<b>(257 945)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(179 462)</b>	<b>(234 323)</b>	<b>(70 643)</b>

Périmètre

	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation
Risma	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Moussafir	66,67%	66,67%	Intégration Globale
HCH	100,00%	66,67%	Intégration Globale
Moussaf	70,00%	46,67%	Intégration Globale
Chayla	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Marrakech Plaza	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Fastotel	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Accor Gestion Maroc	25,00%	25,00%	Mise en équivalence
Société d'Aménagement Essaouira Mogador	40,00%	40,00%	Mise en équivalence
SMHE	50,00%	50,00%	Intégration Proportionnelle
Emirotel	100,00%	100,00%	Intégration Globale

Deloitte

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
6<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20650 Casablanca

**GROUPE RISMA**  
Colline II, n° 33  
Route de Nouasseur  
Sidi Maârouf, Casablanca

**Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur  
la situation intermédiaire des comptes consolidés**  
30 juin 2010

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société RISMA S.A. et ses filiales (Groupe RISMA) comprenant le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global, l'état de la situation financière consolidée, le tableau de financement consolidé, l'état de variation des capitaux propres et les notes annexes aux comptes consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 905,4 MMAD dont une perte nette consolidée de 12,4 MMAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 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 Fiscal à adressé une notification pour l'exercice 2005. Ayant été réfutée en totalité par la société, nous ne sommes pas en mesure, à ce stade de la procédure, de déterminer l'issue finale de ce contrôle et de son éventuel impact sur les comptes de la société au 30 juin 2010.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RISMA arrêtés au 30 juin 2010, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Ahmed BENABDELKHALEK  
Associé

Ernst & Young  
Bachir AZZI  
Associé

Deloitte Audit  
288 Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA  
Tél : 022 22 47 34/35/36  
Fax : 022 22 40 78

ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
Tél : (212) 3 2 55 76 00 Fax : (212) 3 2 39 02 28