

Compte de résultat consolidé

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Chiffre d'affaires	1 474 463	1 406 086
Charges d'exploitation	(1 057 417)	(1 001 326)
Résultat Brut d'Exploitation	417 046	404 760
Loyers	(36 366)	(35 459)
Excédent brut d'exploitation	380 680	369 301
Amortissements et provisions	(232 627)	(192 788)
Résultat d'exploitation	148 053	176 513
Résultat financier	(159 290)	(148 121)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(35 913)	8 288
Résultat avant impôt	(47 150)	36 680
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	12 933	99 538
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	(34 217)	136 218
Impôts	(25 197)	(40 955)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(59 414)	95 263
Intérêts minoritaires	(11 997)	(4 003)
Résultat Net part du Groupe	(71 411)	91 259
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	7 959 415	14 326 947
Résultat net par action (en MAD)	1	1
Résultat net dilué par action (en MAD)	1	1
DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)	N/A	N/A

Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Ecart d'Acquisition	281 505	281 505
Immobilisations Incorporelles	3 563	2 603
- Valeurs brutes	22 937	22 891
- Amortissements et provisions	(19 374)	(20 288)
Immobilisations Corporelles	3 279 723	3 190 145
- Valeurs brutes	4 768 230	4 837 315
- Amortissements et provisions	(1 488 507)	(1 647 170)
Prêts Long terme	17 609	17 609
Titres mis en équivalence	83 075	103 014
Autres immobilisations financières	6 257	1 542
Immobilisations Financières	106 941	122 165
Actifs d'impôts différés	147 831	145 382
Total Actif Non Courant	3 819 563	3 741 800
Stocks	46 814	46 817
Clients	118 552	114 253
Autres tiers	919 403	294 930
- TVA à récupérer	110 593	120 617
- Créances d'impôts et taxes	222 903	148 602
- Créances vis-à-vis d'organismes sociaux	1 057	786
- Charges constatées d'avance	7 621	3 251
- Autres débiteurs	577 229	21 674
Trésorerie et équivalence de trésorerie	768	-
Total Actif Courant	1 085 537	456 000
Actifs non courant disponible à la vente	-	-
Total Actif	4 905 100	4 197 800

Variation des capitaux propres

En MAD milliers	Nombre d'action	Capital	Primes	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
01 janvier 2015	7 959 415	795 942	7 660	130 562	934 164	127 448	1 061 612
Résultat de l'exercice	-	-	-	(71 411)	(71 411)	11 997	(59 414)
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	(19 902)	(19 902)	(18 213)	(38 115)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	(115 773)	(115 773)	(64)	(115 837)
31 décembre 2015	7 959 415	795 942	7 660	(76 523)	727 079	121 168	848 247
Résultat de l'exercice	-	-	-	91 259	91 259	4 003	95 263
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	-	-	(11 153)	(11 153)
Augmentation de capital	-	636 753	(6 367)	-	630 386	-	630 386
Autres mouvements	-	-	-	(2 373)	(2 373)	-	(2 373)
31 décembre 2016	7 959 415	1 432 695	1 293	12 363	1 446 351	114 019	1 560 370

Ratios Financiers

	31/12/15	31/12/16
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	182%	136%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	4%	5%
Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées	-	-
Retour sur capitaux employés	7%	7%
Création de valeur économique (en millions de MAD)	(242)	(238)

Etat de périmètre de consolidation

	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation
Risma	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Chayla	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Marrakech Plaza	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Emirotel	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Moussafr	66,67%	66,67%	Intégration Globale
HCH	100,00%	66,67%	Intégration Globale
Moussaf	70,00%	46,67%	Intégration Globale
Accor Gestion Maroc	33,33%	33,33%	Mise en équivalence
Société d'Aménagement Essaouira Mogador	40,00%	40,00%	Mise en équivalence
Société Marocaine d'Hotellerie Economique	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

Etat du résultat global

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	26 550	95 263
Différence de conversion	-	-
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture dans les couvertures de flux de trésorerie	-	-
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	-	-
Ecart actuariels 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 qui seront ultérieurement reclassés en résultat net	-	-
Gain et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais classés en résultat net	-	-
Autres éléments du résultat global après impôt	-	-
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées	-	-
RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL	26 550	95 263
Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe	6 035	91 259
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires	(20 515)	(4 003)

Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Capital	795 942	1 432 695
Primes et réserves	2 550	(77 603)
Résultat de l'exercice	(71 411)	91 260
Capitaux Propres Part Groupe	727 081	1 446 351
Intérêts minoritaires	121 168	114 019
Capitaux Propres	848 249	1 560 370
Obligations convertibles en actions	635 516	-
Autres dettes à long terme	1 945 982	1 809 990
Provisions à caractère non courant	2 162	2 190
Total Passif Non Courant	2 583 660	1 812 180
Fournisseurs	352 590	196 747
Autres tiers et impôt société	310 303	295 873
- TVA à payer	17 553	10 499
- Personnel et organismes sociaux	46 770	55 306
- Dettes autres impôts et taxes	25 421	16 306
- Autres créanciers	220 559	213 762
Provisions à caractère courant	54 793	21 848
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	629 949	267 768
Banques et dérivés passif	125 555	43 013
Total Passif Courant	1 473 190	825 249
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	-	-
Total PASSIF	4 905 100	4 197 800

Immobilisations Corporelles

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Terrains	860 132	825 843
Constructions	1 600 300	1 569 801
Agencements	1 315 664	1 365 731
Matériels et mobilier	902 864	930 447
Immobilisations en cours	89 270	145 493
Valeur brute	4 768 230	4 837 315

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Terrains	-	-
Constructions	(743 637)	(817 098)
Agencements	(138 193)	(168 016)
Matériels et mobilier	(606 677)	(662 056)
Immobilisations en cours	-	-
Total des amortissements et dépréciations	(1 488 507)	(1 647 170)

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Terrains	860 132	825 843
Constructions	856 663	752 703
Agencements	1 177 471	1 197 715
Matériels et mobilier	296 187	268 391
Immobilisations en cours	89 270	145 493
Valeur Nette	3 279 723	3 190 145

Tableau des Flux De Trésorerie

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
+ Excédent Brut d'Exploitation	380 680	369 301
+ Résultat financier	(159 290)	(148 121)
+ Impôts sur les sociétés	(41 409)	(38 506)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	(75 307)	(72 079)
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts		
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	5 612	
+ Marge Brute D'Autofinancement courante des activités non conservées		
= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	110 286	110 595
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	12 933	99 538
+ Diminution (Augmentation) du BFR	(363 707)	458 496
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]	-240 488	668 629
variations de périmètre		
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(62 566)	(68 059)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(651 228)	(79 076)
+ Encasements liés à des cessions d'actifs	500 692	77 676
Variation des autres actifs financiers	3 411	4 715
= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]	(209 691)	(64 744)
Augmentation de capital (titres de mises en équivalence)		(9 500)
- Réduction de capital	-	
- Dividendes payés	(38 115)	(11 154)
- Remboursement de la dette long terme	(370 414)	(139 727)
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	(19 866)	(46 074)
+ Obligation remboursables en actions	4 945	1 237
+ Nouveaux emprunts long terme	547 959	80 357
= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME	144 396	(124 861)
+ variation des dettes financière court terme	292 121	(397 251)
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]	416 630	(522 112)
- DIFFERENCE DE CONVERSION [D]		
= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]	(33 549)	81 774
- Trésorerie ouverture	(91 238)	(124 787)
+ Trésorerie clôture	(124 787)	(43 013)
= VARIATION DE TRESORERIE	(33 549)	81 774

(*) y compris les investissements en location financement

Investissement de développement

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Hôtellerie	651 228	79 076
Haut et milieu de gamme	594 663	12 207
Economique	56 565	66 869
TOTAL	651 228	79 076

Investissement sur Actifs Existants

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Hôtellerie		
Haut et milieu de gamme	28 169	39 998
Economique	19 113	7 996
Total	62 566	61 691

Détails des Actions

Détail des actions	31/12/15	31/12/16
Nombre total d'actions autorisées	7 959 415	14 326 947
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	7 959 415	14 326 947
Valeur nominale de l'action (en MAD)	100	100

Analyse de l'endettement Net

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Autres dettes long terme (hors ORA)	1 945 982	1 809 990
Dettes financières court terme	629 949	267 768
Banques	125 555	43 013
Dettes financières	2 701 486	2 120 771
Disponibilités	768	-
Actifs financiers courants	768	-
Dette nette	2 700 718	2 120 771

Analyse du Chiffres d'affaires

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Hôtellerie	1 468 343	1 401 131
Haut et milieu de gamme	1 174 699	1 140 262
Economique	293 644	260 869
Support & Académie Accor Maroc	6 120	4 955
Total	1 474 463	1 406 086

Analyse du résultat Brut d'Exploitation

En MAD milliers	31/12/15	31/12/16
Hôtellerie	461 372	431 819
Haut et milieu de gamme	343 717	327 569
Economique	117 655	104 250
Support & Académie Accor Maroc	-44 326	-27 059
Total	417 046	404 760

Autres informations

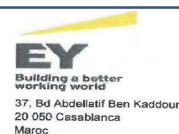
Deux éléments exceptionnels ont marqué les résultats du 31 décembre 2016...

Suite à la correction comptable de -127 MDH enregistrée l'année dernière, relative à des irrégularités constatées sur un site hôtelier du Groupe (cf. communiqué de presse sur les comptes au 31 décembre 2015), un accord transactionnel a été conclu entre RISMA et le gestionnaire AGM fixant un montant d'indemnisation de 65 MDH au profit de RISMA (dont 62 MDH comptabilisés et versés en 2016) démontrant ainsi la solidarité entre RISMA et son gestionnaire AGM dans cette affaire. Suite à cette affaire, AGM et RISMA ont pris toutes les mesures nécessaires afin de renforcer le dispositif de contrôle interne, et ainsi éviter que ne puissent se reproduire des situations similaires.

Enfin, la société SAEMOG (société d'aménagement de la station Essaouira Mogador) dans laquelle RISMA a une participation de 40%, a bénéficié d'un abandon de dette permettant de comptabiliser ainsi un produit positif. Cet abandon pris intégralement sur les comptes au 31 décembre 2016 a impacté positivement et de manière exceptionnelle les résultats de RISMA de +19 MDH.

La filiale Moussafir S.A. a fait l'objet au cours de l'exercice 2016 d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur le résultat, la taxe sur la valeur ajoutée, l'impôt sur les revenus et les droits d'enregistrement pour la période 2012-2015, ainsi que la contribution sociale de solidarité pour la période 2013-2015. La société a reçu une première notification de la part de l'administration fiscale en date du 15 décembre 2016 et une deuxième en date du 3 mars 2017. La société a répondu en rejetant la majorité des chefs de redressements le 13 janvier 2017 et prépare sa réponse à la deuxième lettre de notification. Toutefois, la société juge que le niveau de la provision constatée est suffisant et raisonnable.

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Aux Actionnaires
RISMA S.A.
97, Boulevard Massira El Khadra
Casablanca

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société RISMA S.A. et de ses filiales (Groupe Risma) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2016, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.560.370, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 95.263.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du groupe Risma constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état du contrôle fiscal dont a fait l'objet la filiale Moussafir S.A. au cours de l'exercice 2016.

Casablanca, le 15 mai 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Hicham DIOURRI
Associé

DELOITTE
Ahmed BENABDELKHALEK
Associé