

Compte de résultat consolidé

En MAD milliers	30/06/15	30/06/16
Chiffre d'affaires	736 143	677 056
Charges d'exploitation	(511 329)	(494 469)
Résultat Brut d'Exploitation	224 814	182 587
Loyers	(17 739)	(15 767)
Excédent brut d'exploitation	207 075	166 820
Amortissements et provisions	(102 184)	(98 328)
Résultat d'exploitation	104 891	68 492
Résultat financier	(90 671)	(86 010)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(15 488)	28 682
Résultat avant impôt	(1 268)	11 164
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	(43 734)	70 285
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	(45 002)	81 449
Impôts	(23 034)	(21 414)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(68 036)	60 035
Intérêts minoritaires	(6 083)	(139)
Résultat Net part du Groupe	(74 119)	59 896
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	7 959 415	14 326 947
Résultat net par action (en MAD)	(9)	1
Résultat net dilué par action (en MAD)	(9)	1
DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)	N/A	N/A

Etat du résultat global

En MAD milliers	30/06/15	30/06/16
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(68 036)	60 035
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	(68 036)	60 035
Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe	(74 119)	59 896
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires	(6 083)	(139)

Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

En MAD milliers	31/12/15	30/6/16
Ecart d'Acquisition	281 505	281 505
Immobilisations Incorporelles	3 563	3 198
Immobilisations Corporelles	3 279 723	3 227 094
Prêts Long terme	17 609	17 609
Titres mis en équivalence	83 075	114 081
Autres immobilisations financières	6 257	2 292
Immobilisations Financières	106 941	133 982
Actifs d'impôts différés	147 831	145 010
Total Actif Non Courant	3 819 563	3 790 789
Stocks	46 814	51 694
Clients	118 552	96 087
Autres tiers	919 403	417 263
Prêts à court terme	-	-
Trésorerie et équivalence de trésorerie	768	113 080
Total Actif Courant	1 085 537	678 124
Actifs non courant disponible à la vente	-	-
Total Actif	4 905 100	4 468 913

Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

En MAD milliers	31/12/15	30/6/16
Capital	795 942	1 432 697
Primes et réserves	2 550	(77 447)
Résultat de l'exercice	(71 411)	59 895
Capitaux Propres Part Groupe	727 081	1 415 145
Intérêts minoritaires	121 168	110 119
Capitaux Propres	848 249	1 525 264
Obligations convertibles en actions	635 516	-
Autres dettes à long terme	1 945 982	1 845 227
Provisions à caractère non courant	2 162	2 271
Total Passif Non Courant	2 583 690	1 847 498
Fournisseurs	352 590	263 045
Autres tiers et impôt société	310 303	323 853
Titres de service à rembourser	-	-
Provisions à caractère courant	54 793	52 427
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	629 949	456 826
Banques et dérivés passif	125 555	-
Total Passif Courant	1 473 190	1 096 151
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	-	-
Total PASSIF	4 905 100	4 468 913

Variation des capitaux propres

En MAD milliers	Nombre d'action	Capital	Primes	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er Janvier 2015	7 959 415	795 942	7 660	130 561	934 163	127 448	1 061 611
Résultat de l'exercice	-	-	-	(71 411)	(71 411)	11 997	(59 414)
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	-	(19 902)	(19 902)	(18 213)	(38 115)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	(115 773)	(115 773)	(60)	(115 833)
31 décembre 2015	7 959 415	795 942	7 660	(76 524)	727 078	121 172	848 250
Résultat de l'exercice	-	-	-	59 896	59 896	139	60 035
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	-	-	-	(11 153)	(11 153)
Augmentation de capital	-	636 753	(6 368)	-	630 385	-	630 385
Autres mouvements	-	-	-	(2 213)	(2 213)	(39)	(2 252)
30 juin 2016	7 959 415	1 432 695	1 292	(18 041)	1 415 146	110 119	1 525 264

Ratios Financiers

	31/12/15	30/6/16
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	182%	144%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	4%	3%
Retour sur capitaux employés	7%	5%
Création de valeur économique (en millions de MAD)	(242)	(296)

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
Moussafir	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



Building a better working world
37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc



288, Boulevard Zerkoutni
Casablanca
Maroc

GRUPE RISMA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société RISMA S.A. et ses filiales (Groupe RISMA) comprenant l'état de la situation financière consolidé, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.525.204 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 60.035.

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 intermédiaire 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre évalué ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état :

- de l'accord transactionnel entre RISMA et la société de gestion des hôtels fixant un montant d'indemnisation de MMAD 65 au profit de RISMA comptabilisé à hauteur de MMAD 62 au 30 juin 2016 ;
- du contrôle fiscal en cours dont fait l'objet la filiale Moussafir S.A.

Casablanca, le 23 septembre 2016

Les Auditeurs Contractuels

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc
Hicham DIOURI
Associé

Deloitte
288, Boulevard Zerkoutni
Casablanca
Maroc
DELOITTE AUDIT
Tél : 05 22 22 40 22/26/34/40
Fax : 05 22 22 40 22
Ahmed BENABELKHALEK
Associé

Tableau des Flux De Trésorerie

En MAD milliers	30/6/15	30/6/16
+ Excédent Brut d'Exploitation	207 075	166 820
+ Résultat financier	(90 671)	(86 010)
+ Impôts sur les sociétés	(22 287)	(18 593)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	(1 055)	(495)
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	5	3
- 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	98 679	61 725
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	6 266	70 285
+ Diminution (Augmentation) du BFR	66 671	443 682
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]	171 616	575 692
variations de périmètre		
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants (**)	(21 714)	(18 955)
- Décaissements liés à des investissements de développement (*)	(59 670)	(34 555)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		45
Variation des autres actifs financiers	3 345	3 965
= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]	-78 039	-49 501
Augmentation de capital (titres de mises en équivalence)		
- Dividendes payés	(38 115)	(11 156)
- Remboursement de la dette long terme	(84 237)	(40 504)
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	(9 792)	(19 156)
+ Obligation remboursables en actions	2 473	1 237
+ Nouveaux emprunts long terme	(2 200)	-
= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME	(131 871)	(69 579)
+ variation des dettes financière court terme	39 614	(218 746)
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]	(92 257)	(288 325)
- DIFFERENCE DE CONVERSION [D]		
= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]	1 320	237 867
- Trésorerie ouverture	(91 239)	(124 787)
+ Trésorerie clôture	(89 919)	113 080
= VARIATION DE TRESORERIE	1 320	237 867

(*) y compris les investissements en location financement

(**) y compris Droit d'enregistrement augmentation de capital

Analyse de l'endettement Net

En MAD milliers	31/12/15	30/6/16
Autres dettes long terme	1 945 982	1 845 227
Dettes financières court terme	629 949	456 826
Banques	125 555	-
Dettes financières	2 701 486	2 302 053
Disponibilités	768	113 080
Actifs financiers courants	768	113 080
Dettes nettes	2 700 718	2 188 973

Analyse du Chiffres d'affaires

En MAD milliers	30/6/15	30/6/16
Hôtellerie	734 042	675 516
Haut et milieu de gamme	585 017	550 514
Economique	149 025	125 002
Support	2 101	1 540
Total	736 143	677 056

Analyse du résultat Brut d'Exploitation

En MAD milliers	30/6/15	30/6/16
Hôtellerie	241 852	207 871
Haut et milieu de gamme	184 026	166 449
Economique	57 826	41 422
Support & Intercos	(17 038)	(25 284)
Total	224 814	182 587

Immobilisations Corporelles

En MAD milliers	31/12/15	30/6/16
Terrains	860 132	860 132
Constructions	1 600 300	1 572 000
Agencements	1 315 664	1 364 639
Matériels et mobilier	902 864	918 899
Immobilisations en cours	89 270	98 782
Valeur brute	4 768 230	4 814 452

En MAD milliers	31/12/15	30/6/16
Terrains	0	-
Constructions	(743 637)	(792 510)
Agencements	(138 193)	(159 538)
Matériels et mobilier	(606 677)	(635 310)
Immobilisations en cours		
Total des amortissements et dépréciations	(1 488 507)	(1 587 358)

En MAD milliers	31/12/15	30/6/16
Terrains	860 132	860 132
Constructions	856 663	779 490
Agencements	1 177 471	1 205 101
Matériels et mobilier	296 187	283 589
Immobilisations en cours	89 270	98 782
Valeur Nette	3 279 723	3 227 094

Investissement de développement

En MAD milliers	30/6/15	30/6/16
Hôtellerie	59 670	34 555
Haut et milieu de gamme	45 025	5 854
Economique	14 645	28 701
Support	-	-
TOTAL	59 670	34 555

Investissement sur Actifs Existants

En MAD milliers	30/6/15	30/6/16
Hôtellerie		
Haut et milieu de gamme	16 458	9 516
Economique	2 426	2 998
Support	2830	39
Total	21 714	12 553

Détails des Actions

Détail des actions	30/6/15	30/6/16
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
Actions de l'entité détenues par elle-même ou par ses filiales ou entités associées	-	-

Autres informations

Deux éléments exceptionnels ont marqué les résultats au 30 juin 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 versés au 30 juin 2016) démontrant ainsi la solidarité entre RISMA et son gestionnaire AGM dans cette affaire. **Cette indemnité a été comptabilisée dans les comptes au 30 juin 2016.** 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 30 juin 2016 a impacté positivement et de manière exceptionnelle les résultats de RISMA de +42 MDH.

Par ailleurs et suite à l'avis de vérification reçu le 19/07/2016, la société Moussafir SA fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal portant sur TVA, IS, IR sur salaire & droit de timbre pour les exercices allant de 2012 à 2015 et sur la contribution sociale de solidarité sur les exercices 2013 à 2015