

BILANS ACTIFS CONSOLIDÉS

ACTIF	31-déc.-11	31-déc.-12
En MAD milliers		
ECART D'ACQUISITION	281 505	281 505
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 459	11 172
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 257 111	3 261 539
Prêts Long terme	-	-
Titres mis en équivalence	52 206	8 592
Autres immobilisations financières	8 440	8 231
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	60 646	16 823
Actifs d'impôts différés	81 832	122 452
TOTAL ACTIF NON COURANT	3 686 552	3 693 490
Stocks	41 027	49 943
Clients	93 483	106 077
Autres tiers	400 918	553 954
Trésorerie et équivalence de trésorerie	14 908	3 799
TOTAL ACTIF COURANT	550 336	713 774
Actifs non courant disponible à la vente	-	43 829
TOTAL ACTIF	4 236 888	4 451 093

ETATS DU RESULTAT

	31-déc.-11	31-déc.-12
En MAD milliers		
Chiffre d'affaires	1 174 314	1 294 839
Charges d'exploitation	(824 434)	(996 190)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	349 881	298 649
Loyers	(34 611)	(48 220)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	315 269	250 428
Amortissements et provisions	(135 869)	(257 095)
RESULTAT D'EXPLOITATION	179 401	(6 666)
Résultat financier	(92 515)	(130 909)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(60 620)	(55 874)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS	26 266	(193 449)
Charges de restructuration	-	-
Dépréciation d'actifs	-	-
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	-	(611)
Résultat de la gestion des autres actifs	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	26 266	(194 060)
Impôts	5 723	9 684
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	31 989	(184 376)
Intérêts minoritaires	(17 224)	(14 672)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	14 765	(199 048)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	7 823 685	7 882 935
RESULTAT NET PAR ACTION (en MAD)	1,89	(25,25)
Résultat net dilué par action (en MAD)	1,89	(25,25)
DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)	N/A	N/A

BILANS PASSIF CONSOLIDÉS

PASSIF	31-déc.-11	31-déc.-12
En MAD milliers		
Capital	782 369	788 294
Primes	465 730	468 873
Réserves	(103 509)	(90 151)
Résultat de l'exercice	14 765	(199 048)
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	1 159 354	967 968
Intérêts minoritaires	122 411	120 889
CAPITAUX PROPRES	1 281 765	1 088 857
Obligations convertibles en actions	20 370	11 707
Autres dettes à long terme	2 002 138	1 774 649
Passifs d'impôts différés	3 812	(10)
Provisions pour risques et charges à caractère non courant	2 551	2 147
TOTAL PASSIF NON COURANT	2 028 872	1 788 492
Fournisseurs	341 702	351 273
Autres tiers et impôt société	255 473	491 834
Provisions pour risques et charges à caractère courant	10 768	59 529
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	70 781	484 912
Banques	247 526	186 194
TOTAL PASSIF COURANT	926 250	1 573 742
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	-	-
TOTAL PASSIF	4 236 888	4 451 093

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	31-déc.-11	31-déc.-12
En MAD milliers		
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	31 989	(184 376)
Différence de conversion	-	-
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	-	-
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture dans les couvertures 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	-	-
RESULTAT GLOBAL TOTAL	31 989	(184 376)
Résultat Global Total Part du Groupe	14 765	(199 048)
Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires	17 224	(14 672)

NOTE 39. PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES

	% 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
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%	Intégration Proportionnelle
Emirotel	100,00%	100,00%	Intégration Globale

INVESTISSEMENTS SUR ACTIFS EXISTANTS

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
HOTELLERIE		
Haut et milieu de gamme	74 555	84 302
Economique	11 024	22 620
TOTAL	85 864	107 868

TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

	31-déc.-11	31-déc.-12
En MAD milliers		
+ Excédent Brut d'Exploitation	315 269	250 428
+ Résultat financier	(92 515)	(130 909)
+ Impôts sur les sociétés	(34 181)	(34 759)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	42	(2 070)
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	11	7
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	4 205	3 250
= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	192 832	85 947
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	-
+ Diminution (Augmentation) du BFR	71 930	69 736
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]	264 762	155 683
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(85 864)	(107 868)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(373 294)	(179 781)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	3 688	11 739
= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]	(455 470)	(275 908)
+ Augmentation de capital	-	-
- Réduction de capital	-	-
- Dividendes payés	(14 801)	(16 193)
- Remboursement de la dette long terme	-	-
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	-	-
+ Obligation remboursables en actions	-	-
+ Nouveaux emprunts long terme	(29 305)	(227 490)
= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME	(29 305)	(227 490)
+ variation des dettes financière court terme	(83 760)	414 131
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]	215 137	(243 682)
- DIFFERENCE DE CONVERSION [D]	-	-
= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]	24 429	50 223
- Trésorerie ouverture	(257 047)	(232 618)
- Retraitements IAS sur trésorerie	-	-
- Retraitements de juste valeur sur trésorerie	-	-
+ Trésorerie clôture	(232 618)	(182 395)
= VARIATION DE TRESORERIE	24 429	50 223

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Nombre d'action	Capital	Primes	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En MAD milliers							
31 DECEMBRE 2010	6 232 012	623 201	303 370	(88 316)	838 265	119 988	940 251
Augmentation de capital	1 591 673	159 168	162 352	-	321 519	-	321 519
- Frais d'augmentation de capital	-	-	-	(3 208)	(3 208)	-	(3 208)
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	-	-	(4 801)	(4 801)
Résultat de l'exercice	-	-	-	34 765	34 765	17 224	31 950
Changement de mode de consolidation et autres variations	-	-	-	(1 990)	(1 990)	-	(1 990)
31 DECEMBRE 2011	7 823 685	782 369	465 730	(88 948)	1 159 355	122 411	1 282 766
Augmentation de capital	59 250	5 926	3 844	-	9 689	-	9 689
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	-	-	(16 193)	(16 193)
Résultat de l'exercice	-	-	-	(389 948)	(389 948)	34 672	(354 377)
Changement de mode de consolidation et autres variations	-	-	-	(1 408)	(1 408)	-	(1 408)
31 DECEMBRE 2012	7 882 935	788 294	469 573	(289 201)	967 956	120 890	1 088 857

PRINCIPAUX RATIOS DE GESTION

	31-déc.-11	31-déc.-12
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	177%	222%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	8,4%	3,5%

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR METIER ET PAR MARQUE

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
HOTELLERIE		
Haut et milieu de gamme	868 833	992 674
Economique	301 106	300 030
Support & Académie Accor Maroc	4 375	2 136
TOTAL	1 174 314	1 294 839

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
Terrains	670 239	672 740
Constructions	988 968	1 627 206
Agencements	1 009 223	1 303 359
Matériels et mobilier	736 275	841 035
Immobilisations en cours	968 215	120 683
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (VALEUR BRUTE)	4 372 920	4 565 023

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
Terrains	-	-
Constructions	(530 155)	(621 577)
Agencements	(118 682)	(141 108)
Matériels et mobilier	(466 972)	(540 800)
Immobilisations en cours	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS)	(1 115 809)	(1 303 485)

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
Terrains	670 239	672 740
Constructions	458 813	1 005 630
Agencements	890 541	1 162 251
Matériels et mobilier	269 303	300 235
Immobilisations en cours	968 215	120 683
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (VALEUR NETTE)	3 257 111	3 261 539

ANALYSE DES L'ENDETTLEMENT NET ET DE LA TRESORERIE NETTE

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
TSDI long terme	-	-
Obligations convertibles échangeables long terme	-	-
Autres dettes long terme	2 002 138	1 774 649
Endettement de crédit bail long terme	-	-
Dettes financières court terme	70 781	484 812
Banques	247 526	186 194
Dérivés Passif	-	-
DETTES FINANCIERES	2 320 445	2 445 756
Prêts à court terme	-	-
Actifs disponibles à la vente ou détenus jusqu'à échéance et dépôts à terme	-	-
Disponibilités	(14 907)	(3 799)
Dérivés Actif	-	-
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-
DETTE NETTE	2 305 538	2 441 956

INVESTISSEMENTS DE DEVELOPPEMENT

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
HOTELLERIE		
Haut et milieu de gamme	193 391	148 267
Economique	179 903	31 513
TOTAL	373 294	179 781

RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR METIER ET PAR MARQUE

En MAD milliers	31-déc.-11	31-déc.-12
HOTELLERIE		
Haut et milieu de gamme	270 946	222 486
Economique	119 287	115 764
Support & Académie Accor Maroc	(40 353)	(39 601)
TOTAL	349 881	288 649

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

288, Boulevard Zerktouni
5ème étage
Casablanca
Maroc

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

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2012**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société RISMA S.A. et de ses filiales (Groupe Risma) comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie 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 1.088.857 dont une perte consolidée part du groupe de KMAD 199.048.

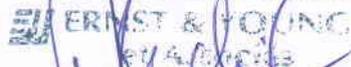
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

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 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptable décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 23 mai 2013

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Associés

37 Bd Abdellatif Ben Kaddour
- CASABLANCA -
Tél : (212-2) 2-83 79 43 - Fax : (212-2) 2-30 02 15

Bachir TAZI
Associé Gérant

DELOITTE AUDIT

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

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé