

### Compte de résultat consolidé

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Chiffre d'affaires	1 474 905	1 465 763	1 557 125
Charges d'exploitation	(1 023 523)	(1 016 720)	(1 048 352)
Résultat Brut d'Exploitation	451 382	449 043	508 773
Loyers	(40 124)	(40 124)	(40 010)
Excédent brut d'exploitation	411 258	408 919	468 763
Amortissements et provisions	(219 172)	(215 347)	(218 158)
Résultat d'exploitation	192 086	193 572	250 605
Résultat financier	(140 247)	(138 235)	(168 737)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(41 431)	(43 447)	(37 448)
Résultat avant impôt	10 358	11 890	44 420
Charges de restructuration	(14 743)	(14 743)	-
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	-	-	-
Résultat de la gestion des autres actifs	15 243	15 243	10 545
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	10 658	12 390	54 965
Impôts	(41 096)	(42 628)	(28 415)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(30 238)</b>	<b>(30 238)</b>	<b>26 550</b>
Intérêts minoritaires	(16 131)	(16 131)	(20 515)
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>(46 369)</b>	<b>(46 369)</b>	<b>6 035</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	7 959 415	7 959 415	7 959 415
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>(5,83)</b>	<b>(5,83)</b>	<b>0,77</b>
Résultat net dilué par action (en MAD)	(6)	(6)	1

### Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Ecart d'Acquisition	281 505	281 505	281 505
Immobilisations Incorporelles	8 207	8 101	4 031
Immobilisations Corporelles	3 280 115	3 212 382	3 210 922
Immobilisations Financières	(45 815)	(23 059)	153 117
Actifs d'impôts différés	121 527	119 677	131 675
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>3 645 539</b>	<b>3 598 605</b>	<b>3 781 250</b>
Stocks	56 878	56 830	59 384
Clients	159 984	159 707	107 627
Autres tiers	629 805	623 226	519 079
Prêts à court terme	-	-	-
Trésorerie et équivalence de trésorerie	-	-	211
<b>Total Actif Courant</b>	<b>846 668</b>	<b>839 762</b>	<b>686 301</b>
Actifs non courant disponible à la vente	-	-	-
<b>Total Actif</b>	<b>4 492 207</b>	<b>4 438 367</b>	<b>4 467 551</b>

### 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 2013	7 882 935	768 294	468 873	(289 200)	947 967	120 835	1 068 802
Résultat de l'exercice	-	-	-	(46 369)	(46 369)	16 131	(30 238)
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	(2)	(2)	(14 262)	(14 264)
Augmentation de capital	76 450	7 648	7 554	-	15 652	-	15 652
Autres mouvements	-	-	-	(3 854)	(3 854)	2	(3 852)
<b>31 décembre 2013</b>	<b>7 959 415</b>	<b>795 942</b>	<b>476 827</b>	<b>(329 463)</b>	<b>940 306</b>	<b>122 756</b>	<b>1 063 062</b>
Résultat de l'exercice	-	-	-	6 035	6 035	20 515	26 550
Dividendes distribués brut de précompte	-	-	-	(2)	(2)	(15 803)	(15 805)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(463 367)	463 951	(5 176)	(20)	(5 196)
<b>31 décembre 2014</b>	<b>7 959 415</b>	<b>795 942</b>	<b>7 660</b>	<b>120 561</b>	<b>924 163</b>	<b>127 448</b>	<b>1 051 611</b>

(\*)Retraitement des chiffres au 31/12/2013 conformément à la norme IFRS 11 : les sociétés SMHE et FME qui portent les hôtels sous l'enseigne Ibis Budget sont désormais consolidées en mise en équivalence et non plus en intégration proportionnelle (50%)

### Etat du résultat global

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(30 238)	(30 238)	26 550
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"	-	-	-
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	-	-	-
<b>RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>(30 238)</b>	<b>(30 238)</b>	<b>26 550</b>
Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe	(46 369)	(46 369)	6 035
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des Intérêts minoritaires	(16 131)	(16 131)	(20 515)

### Ratios Financiers

	31/12/13	31/12/14
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	202%	209%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	9,2%	12%
Retour sur capitaux employés	7,6%	8%
Création de valeur économique (en millions de MAD)	(238)	(157)

### Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Capital	795 942	795 942	795 942
Primes et réserves	183 733	183 733	132 186
Résultat de l'exercice	(46 368)	(46 368)	6 035
Capitaux Propres Part Groupe	933 307	933 307	934 163
Intérêts minoritaires	122 756	122 756	127 448
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 056 062</b>	<b>1 056 062</b>	<b>1 061 611</b>
Obligations convertibles en actions	-	-	630 571
Comptes Courants d'Associés	350 000	350 000	-
Autres dettes à long terme	2 031 692	1 996 442	1 777 306
Provisions à caractère non courant	1 838	1 838	1 877
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>2 383 530</b>	<b>2 348 280</b>	<b>2 409 758</b>
Fournisseurs	314 931	298 713	202 823
Autres tiers et impôt société	272 274	268 619	339 786
Provisions à caractère courant	10 250	10 250	14 193
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	244 505	244 058	347 929
Banques et dérivés passif	210 654	212 384	91 450
<b>Total Passif Courant</b>	<b>1 052 615</b>	<b>1 034 025</b>	<b>996 181</b>
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	-	-	-
<b>Total PASSIF</b>	<b>4 492 207</b>	<b>4 438 367</b>	<b>4 467 551</b>

### 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
Emhotel	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
Azcor Gestion Maroc	33,33%	33,33%	Mise en équivalence
Société d'Aménagement Essouira Mogador	40,00%	40,00%	Mise en équivalence
Société Marocaine d'Hotellerie Economique	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

## Tableau des Flux De Trésorerie

En MAD milliers	31/12/13	31/12/14
+ Excédent Brut d'Exploitation	411 258	468 763
+ Résultat financier	(140 247)	(168 737)
+ Impôts sur les sociétés	(40 192)	(40 478)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	2 121	9 451
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	7	68
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	7 109	4 948
<b>= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS</b>	<b>240 057</b>	<b>274 025</b>
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	8 012
+ Diminution (Augmentation) du BFR	(389 850)	(115 093)
<b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]</b>	<b>(149 794)</b>	<b>166 944</b>
variations de périmètre	-	(1 732)
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(232 851)	(336 323)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(71 108)	(50 185)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	-	251 077
Variation des autres actifs financiers	-	142 038
<b>= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]</b>	<b>(303 959)</b>	<b>4 867</b>
Augmentation de capital (titres de mises en équivalence)	-	(201 150)
- Dividendes payés	(16 193)	(15 805)
- Remboursement de la dette long terme	-	(297 326)
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	-	(20 519)
+ Obligation remboursables en actions	-	280 571
+ Nouveaux emprunts long terme	455 043	(109 527)
<b>= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME</b>	<b>438 850</b>	<b>(363 757)</b>
Variation des dettes financière court terme	(13 347)	311 363
<b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]</b>	<b>425 503</b>	<b>(52 394)</b>
<b>= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]</b>	<b>(28 259)</b>	<b>119 416</b>
- Trésorerie ouverte	(182 355)	(210 654)
+ Trésorerie clôture	(210 654)	(91 238)
<b>= VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(28 259)</b>	<b>119 416</b>

(\*) y compris les investissements en location financement

## Analyse de l'endettement Net

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Comptes Courants d'Associés	350 000	350 000	-
Autres dettes long terme	2 229 632	1 936 442	1 777 306
Endettement de crédit bail long terme	-	-	-
Dettes financières court terme	46 505	244 058	347 929
Banques	210 654	210 654	91 450
Dérivés Passif	-	-	-
<b>Dettes financières</b>	<b>2 836 851</b>	<b>2 801 154</b>	<b>2 216 685</b>
Frais à court terme	-	-	-
Actifs d'opérations à la vente ou détenus jusqu'à l'achèvement et décaissés à terme	-	-	-
Disponibilités	-	(1 732)	211
Dérivés Actif	-	-	-
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-	-
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>-</b>	<b>(1 732)</b>	<b>211</b>
<b>Dettes nettes</b>	<b>2 836 851</b>	<b>2 802 886</b>	<b>2 216 474</b>

## Analyse du Chiffres d'affaires

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
<b>Hôtellerie</b>	<b>1 472 458</b>	<b>1 463 316</b>	<b>1 551 136</b>
Haut et milieu de gamme	1 161 435	1 161 435	1 237 136
Economique	311 023	301 881	314 000
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>2 447</b>	<b>2 447</b>	<b>5 989</b>
<b>Total</b>	<b>1 474 905</b>	<b>1 465 763</b>	<b>1 557 125</b>

## Analyse du résultat Brut d'Exploitation

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
<b>Hôtellerie</b>	<b>523 260</b>	<b>510 021</b>	<b>529 752</b>
Haut et milieu de gamme	399 303	390 497	401 619
Economique	123 957	119 524	128 133
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>(71 878)</b>	<b>(60 978)</b>	<b>(20 979)</b>
<b>Total</b>	<b>451 382</b>	<b>449 043</b>	<b>508 773</b>

## Détails des Actions

Détail des actions	31/12/13	31/12/14
Nombre total d'actions autorisées	7 959 415	7 959 415
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	7 959 415	7 959 415
Nombre d'actions émises et non entièrement libérées	-	-
Valeur nominale de l'action (en MAD)	100	100
Actions de l'entité détenues par elle-même ou par ses filiales ou entités associées	-	-
Actions réservées pour une émission dans le cadre d'options et de contrats de vente	-	-

(\*)Retraitement des chiffres au 31/12/2013 conformément à la norme IFRS 11 : les sociétés SMHE et FME qui portent les hôtels sous l'enseigne Ibis Budget sont désormais consolidés en mise en équivalence et non plus en intégration proportionnelle (50%)

## Immobilisations Corporelles

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Terrains	704 656	697 161	731 686
Constructions	1 558 111	1 540 457	1 569 874
Agencements	1 343 993	1 322 549	1 322 157
Matériels et mobilier	934 383	917 654	901 578
Immobilisations en cours	171 364	150 136	118 745
<b>Valeur brute</b>	<b>4 702 506</b>	<b>4 618 253</b>	<b>4 644 040</b>

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Terrains	-	-	-
Constructions	(666 483)	(661 223)	(710 720)
Agencements	(158 434)	(159 045)	(122 588)
Matériels et mobilier	(597 451)	(595 609)	(609 810)
Immobilisations en cours	-	-	-
<b>Total des amortissements et dépréciations</b>	<b>(1 422 397)</b>	<b>(1 415 877)</b>	<b>(1 439 118)</b>

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
Terrains	704 656	697 161	731 686
Constructions	891 623	879 234	859 154
Agencements	1 195 559	1 163 503	1 199 569
Matériels et mobilier	326 914	322 266	301 768
Immobilisations en cours	171 364	150 136	118 745
<b>Valeur Nettes</b>	<b>3 280 115</b>	<b>3 212 382</b>	<b>3 210 922</b>

## Investissement de développement

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
<b>Hôtellerie</b>	<b>71 108</b>	<b>70 028</b>	<b>50 186</b>
Haut et milieu de gamme	41 884	41 884	23 765
Economique	29 224	28 144	26 421
<b>TOTAL</b>	<b>71 108</b>	<b>70 028</b>	<b>50 186</b>

## Investissement sur Actifs Existants

En MAD milliers	31/12/2013 Publié	31/12/2013 Retraité*	31/12/14
<b>Hôtellerie</b>	<b>202 059</b>	<b>202 059</b>	<b>315 259</b>
Haut et milieu de gamme	26 321	23 659	10 294
Economique	4 451	4 451	10 776
Support & Académie Accor Maroc	-	-	-
<b>Total</b>	<b>232 851</b>	<b>230 169</b>	<b>336 329</b>

## Résumé des Rapports CAC



Building a better working world

37, Boulevard Mohammed V  
20 050 Casablanca  
Maroc

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

Deloitte

204, Boulevard Zerktouni  
Boite 499  
Casablanca

### RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

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 2014, 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 MMAD 1.001.611, dont un bénéfice net consolidé de MMAD 20.650.

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 2014, 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 21 mai 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Mohammed V  
20 050 Casablanca  
Maroc  
Bachir FAZI  
Associé

DELOITTE AUDIT  
Ahmed BENABDELKHALEK  
Associé