

Compte de résultat consolidé

| En MAD milliers | juin-14 | juin-13 Retraité | juin-13 |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 815 875 | 740 185 | 744 106 |
| Charges d'exploitation | (539 847) | (512 275) | (515 208) |
| Résultat Brut d'Exploitation | 276 028 | 227 910 | 228 898 |
| Loyers | (20 500) | (18 025) | (18 025) |
| Excédent brut d'exploitation | 255 528 | 209 885 | 210 873 |
| Amortissements et provisions | (105 867) | (103 279) | (105 165) |
| Résultat d'exploitation | 149 661 | 106 605 | 105 708 |
| Résultat financier | (79 564) | (74 853) | (76 219) |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | (15 129) | (16 013) | (14 881) |
| Résultat avant impôt | 54 967 | 15 739 | 14 608 |
| Charges de restructuration | (360) | - | - |
| Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier | 3 554 | 11 759 | 11 759 |
| Résultat opérationnel avant impôt | 58 161 | 27 498 | 26 367 |
| Impôts | (23 392) | (14 535) | (13 404) |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 34 767 | 12 963 | 12 963 |
| Intérêts minoritaires | (11 255) | (10 097) | (10 097) |
| Résultat Net part du Groupe | 23 512 | 2 866 | 2 866 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 7 959 415 | 7 959 415 | 7 959 415 |
| Résultat net par action (en MAD) | 2,95 | 0,36 | 0,36 |
| Résultat net dilué par action (en MAD) | 2,95 | 0,36 | 0,36 |
| DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD) | N/A | N/A | N/A |

Etat du résultat global

| En MAD milliers | juin-14 | juin-13 Retraité | juin-13 |
|---|---------------|---------------------|---------------|
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 34 767 | 12 963 | 12 963 |
| 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 | - | - | - |
| Ecarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies | - | - | - |
| Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées | - | - | - |
| Autres éléments du résultat global après impôt | - | - | - |
| RESULTAT GLOBAL TOTAL | 34 767 | 12 963 | 12 963 |
| Résultat Global Total Part du Groupe | 23 512 | 2 866 | 2 866 |
| Résultat Global Total Part des intérêts minoritaires | 11 255 | 10 097 | 10 097 |

Ratios Financiers

| | juin-14 | déc.-13 Retraité | déc.-13 |
|---|---------|---------------------|---------|
| Gearing (Dette nette/Capitaux Propres) | 260% | 265% | 250% |
| Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette | 5,8% | 8,5% | 9,1% |

Etat de la situation financière consolidée - PASSIF

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc.-13 |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Capital | 795 942 | 795 942 | 795 942 |
| Primes | 7 662 | 476 827 | 476 827 |
| Réserves | 125 057 | (293 094) | (293 094) |
| Résultat de l'exercice | 23 512 | (46 368) | (46 368) |
| Capitaux Propres Part Groupe | 952 173 | 933 307 | 933 307 |
| Intérêts minoritaires | 118 205 | 122 756 | 122 756 |
| Capitaux Propres | 1 070 378 | 1 056 062 | 1 056 062 |
| Autres dettes à long terme | 350 000 | 350 000 | 350 000 |
| Endettement lié à des locations financement | 1 854 595 | 1 996 442 | 2 031 692 |
| Provisions pour risques et charges à caractère non courant | 1 963 | 1 838 | 1 838 |
| Total Passif Non Courant | 2 206 558 | 2 348 280 | 2 383 530 |
| Fournisseurs | 264 363 | 298 713 | 314 929 |
| Autres tiers et impôt société | 308 231 | 268 619 | 272 276 |
| Provisions pour risques et charges à caractère courant | 11 057 | 10 250 | 10 250 |
| Dettes financières à court terme (y.c location financement) | 360 706 | 244 058 | 244 505 |
| Banques | 232 922 | 212 384 | 210 654 |
| Total Passif Courant | 1 177 280 | 1 034 025 | 1 052 615 |
| Passifs relatifs aux actifs non courants | - | - | - |
| Total Passif | 4 454 216 | 4 438 367 | 4 492 207 |

Etat de la situation financière consolidée - ACTIF

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc.-13 |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Ecart d'Acquisition | 281 505 | 281 505 | 281 505 |
| Immobilisations Incorporelles | 6 261 | 8 101 | 8 207 |
| Immobilisations Corporelles | 3 171 643 | 3 212 382 | 3 280 115 |
| Prêts Long terme | 17 609 | - | - |
| Titres mis en équivalence | 148 259 | (32 799) | (55 574) |
| Autres immobilisations financières | 9 751 | 9 740 | 9 759 |
| Total Immobilisations Financières | 175 619 | (23 059) | (45 815) |
| Actifs d'impôts différés | 117 821 | 119 677 | 121 527 |
| Total Actif Non Courant | 3 752 848 | 3 598 605 | 3 645 540 |
| Stocks | 57 874 | 56 830 | 56 878 |
| Clients | 120 066 | 159 707 | 159 984 |
| Autres tiers | 510 091 | 623 226 | 629 805 |
| Trésorerie et équivalence de trésorerie | 13 338 | - | - |
| Total Actif Courant | 701 369 | 839 763 | 846 668 |
| Actifs non courant disponible à la vente | - | - | - |
| Total Actif | 4 454 216 | 4 438 367 | 4 492 208 |

Variation des capitaux propres

| Données en MDH | Nombre d'actions | Capital | Primes | Réserves et résultats | Capitaux propres Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|-------------------------|------------------|---------|--------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| 31.12.2012 | 7 883 | 788 | 469 | (289) | 968 | 121 | 1 089 |
| Augmentation de capital | 76 | 8 | 8 | - | 16 | - | 16 |
| Dividendes distribués | - | - | - | - | (14) | (14) | (14) |
| Résultat de l'exercice | - | - | - | (46) | (46) | 16 | (30) |
| Autres variations | - | - | - | (4) | (4) | - | (4) |
| 31.12.2013 | 7 959 | 796 | 477 | (339) | 933 | 123 | 1 056 |
| Augmentation de capital | - | - | (464) | 464 | - | - | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | - | (16) | (16) | (16) |
| Résultat de l'exercice | - | - | - | 24 | 24 | 11 | 35 |
| Autres variations | - | - | (5) | - | (5) | - | (5) |
| 30.06.2014 | 7 959 | 796 | 8 | 148 | 952 | 118 | 1 070 |

Etat de périmètre de consolidation

| | % de contrôle | % d'intérêt | Mode de consolidation |
|---|---------------|-------------|-----------------------|
| Risma | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| Moussafir | 66,67% | 66,67% | Intégration Globale |
| Horizons Compétences Hôtelières | 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 |
| Emirotel | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| Accor Gestion Maroc | 33,01% | 33,01% | Mise en équivalence |
| Société d'Aménagement Essaouira Mogador | 40,00% | 40,00% | Mise en équivalence |
| Société Marocaine d'Hôtellerie Economique | 50,00% | 50,00% | Mise en équivalence |
| Société Foncière Marocaine Economique | 50,00% | 50,00% | Mise en équivalence |

Tableau des Flux De Trésorerie

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| + Excédent Brut d'Exploitation | 255 528 | 408 899 | 411 258 |
| + Résultat financier | (79 564) | (138 236) | (140 247) |
| + Impôts sur les sociétés | (21 536) | (42 628) | (40 192) |
| + Charges et produits non décaissés dans l'EBE | 1 188 | 2 121 | 2 121 |
| + Annulation des provisions financières et provisions pour impôts | - | 7 | 7 |
| - Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence | 4 961 | 7 109 | 7 109 |
| = Marge Brute D'Autofinancement avant éléments non récurrents | 160 577 | 237 272 | 240 057 |
| + Diminution (Augmentation) du BFR | 154 038 | (378 165) | (389 850) |
| = FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPERATIONNELLES [A] | 314 615 | -140 893 | -149 793 |
| - Décaissements liés à des investissements sur actifs existants (*) | (40 722) | (232 861) | (232 861) |
| - Décaissements liés à des investissements de développement | (235 445) | (71 108) | (71 108) |
| + Encaissements liés à des cessions d'actifs | - | - | - |
| = FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À DES INVESTISSEMENTS / DES INVESTISSEMENTS [B] | (276 167) | (303 969) | (303 969) |
| + Augmentation de capital | - | - | - |
| - Réduction de capital | (4 645) | - | - |
| - Dividendes payés | (15 805) | (16 193) | (16 193) |
| + Nouveaux emprunts long terme | - | 444 413 | 455 043 |
| = AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME | (141 846) | 444 413 | 455 043 |
| + Variation des dettes financières court terme | 116 648 | (13 347) | (13 347) |
| = FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT [C] | (45 648) | 414 873 | 425 503 |
| - DIFFÉRENCE DE CONVERSION [D] | - | - | - |
| = VARIATION DE TRÉSORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D] | (7 200) | (29 989) | (28 259) |
| - Trésorerie ouverture | (212 384) | (182 395) | (182 395) |
| + Trésorerie clôture | (219 584) | (212 384) | (210 654) |
| = VARIATION DE TRÉSORERIE | (7 200) | (29 989) | (28 259) |

Analyse de l'endettement Net

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|---|------------------|--------------------|-----------------|
| Autres dettes long terme | 2 204 595 | 2 346 442 | (141 846) |
| Dettes financières court terme | 360 706 | 244 058 | 116 648 |
| Banques | 232 922 | 212 384 | 20 538 |
| Dérivés Passif | - | - | - |
| DETTES FINANCIÈRES | 2 798 223 | 2 802 884 | (4 660) |
| Actifs disponibles à la vente ou détenus jusqu'à échéance et dépôts à terme | - | - | - |
| Disponibilités | (13 338) | - | (13 338) |
| DETTE NETTE | 2 784 885 | 2 802 884 | (17 998) |

Analyse du Chiffres d'affaires

| En MAD milliers | juin-14 | juin-13 Retraité | juin-13 |
|--------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| HOTELLERIE | | | |
| Haut et milieu de gamme | 650 647 | 586 725 | 586 725 |
| Economique | 161 340 | 152 492 | 156 413 |
| Sous-total | 811 987 | 739 217 | 743 138 |
| Support & Académie Accor Maroc | 3 888 | 967 | 1 263 |
| TOTAL | 815 875 | 740 185 | 744 401 |

Analyse du résultat Brut d'Exploitation

| En MAD milliers | juin-14 | juin-13 Retraité | juin-13 |
|--------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| HOTELLERIE | | | |
| Haut et milieu de gamme | 221 237 | 182 534 | 182 534 |
| Economique | 67 487 | 60 878 | 61 867 |
| Support & Académie Accor Maroc | (12 696) | (15 503) | (15 503) |
| TOTAL | 276 028 | 227 909 | 228 898 |

Détails des Actions

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|---|-----------|--------------------|-----------|
| Nombre total d'actions autorisées | 7 959 415 | 7 959 415 | 7 959 415 |
| Nombre d'actions émises et entièrement libérées | 7 959 415 | 7 959 415 | 7 959 415 |
| Valeur nominale de l'action (en MAD) | 100 | 100 | 100 |
| Actions de l'entité détenues par elle-même ou par ses filiales ou entités associées | 7 959 415 | 7 959 415 | 7 959 415 |

Immobilisations Corporelles

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Terrains | 702 402 | 763 849 | 704 656 |
| Constructions | 1 545 286 | 1 492 931 | 1 558 111 |
| Agencements | 1 332 115 | 1 318 811 | 1 343 993 |
| Matériels et mobilier | 927 033 | 923 607 | 924 383 |
| Immobilisations en cours | 180 299 | 129 060 | 171 363 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (VALEUR BRUTE) | 4 687 135 | 4 628 258 | 4 702 506 |

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Terrains | - | - | - |
| Constructions | (711 705) | (665 238) | (666 488) |
| Agencements | (168 361) | (153 608) | (158 434) |
| Matériels et mobilier | (635 426) | (597 030) | (597 469) |
| Immobilisations en cours | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS) | (1 515 492) | (1 415 876) | (1 422 391) |

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Terrains | 702 402 | 763 849 | 704 656 |
| Constructions | 833 581 | 827 693 | 891 623 |
| Agencements | 1 163 754 | 1 165 203 | 1 185 559 |
| Matériels et mobilier | 291 607 | 326 577 | 326 914 |
| Immobilisations en cours | 180 299 | 129 060 | 171 363 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (VALEUR NETTE) | 3 171 643 | 3 212 382 | 3 280 115 |

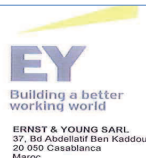
Investissement de développement

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|-------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| HOTELLERIE | | | |
| Haut et milieu de gamme | 13 458 | 41 884 | 41 884 |
| Economique | 23 320 | 28 144 | 29 224 |
| TOTAL | 36 778 | 70 028 | 71 108 |

Investissement sur Actifs Existants

| En MAD milliers | juin-14 | déc-13 Retraité | déc-13 |
|--------------------------------|---------------|--------------------|----------------|
| HOTELLERIE | | | |
| Haut et milieu de gamme | 20 191 | 202 059 | 202 059 |
| Economique | 3 463 | 23 659 | 26 321 |
| Support & Académie Accor Maroc | 7 311 | 4 481 | 4 481 |
| TOTAL | 30 965 | 230 199 | 232 861 |

Attestation des Commissaires Aux Comptes



RISMA S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2014

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, le compte de résultat et l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.070.378 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 34.767.

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 de l'état de la situation financière consolidée, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation et de la sélection des notes annexes 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 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 23 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Bachir Tazi
Associé

DELOITTE AUDIT
Ahmed Benabdolkhalak
Associé