

COMPTES CONSOLIDES IFRS AU 31 DECEMBRE 2008 (EN MILLIERS DE DIRHAMS)

BILANS CONSOLIDES			
ACTIF IFRS		Déc.	Déc.
		2007	2008
En MAD milliers			
ECART D'ACQUISITION		267 907	284 943
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		490	1 476
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		2 076 172	2 205 638
Fin long terme		-	-
Titres mis en équivalence		172 777	183 007
Autres immobilisations financières		3 669	3 002
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		176 446	186 010
Actifs d'impôts différés		14 785	(156)
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 535 801	2 677 910
Stock		24 444	24 816
Clients		92 780	80 820
Autres tiers		197 878	301 792
Trésorerie et équivalence de trésorerie		224 661	60 689
TOTAL ACTIF COURANT		539 762	468 117
TOTAL ACTIF		3 075 564	3 146 028

COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES			
		Déc.	Déc.
		2007	2008
En MAD milliers			
Chiffre d'affaires		937 721	1 114 504
Charges d'exploitation		(667 801)	(793 928)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		269 920	320 576
Loyers		(57 966)	(55 977)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		211 954	264 599
Amortissements et provisions		(88 269)	(112 982)
RESULTAT D'EXPLOITATION		123 685	151 617
Résultat financier		69 819	67 137
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		(2 411)	(7 742)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS		81 455	76 739
Impôts		(27 206)	(36 020)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		54 249	40 718
Intérêts minoritaires		(6 094)	(11 893)
RESULTAT NET PART DU GROUPE		48 155	28 826
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		6 232 012	6 232 012
RESULTAT NET PAR ACTION (en MAD)		7.73	4.63
Résultat net dilué par action (en MAD)		7.73	4.63

RATIOS DE GESTION			
		2007	2008
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)		131%	143%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette		12.1%	11.6%
Retour sur capitaux employés		8.5%	8.1%
Création de valeur économique (en millions de MAD)		(82)	(172)

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES							
En MAD milliers	Nombre d'action	Capital	Primes	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
01 JANVIER 2007	6 232 012	623 201	303 378	(45 016)	881 563	84 197	966 760
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	10 200	10 200
Résultat de l'exercice	-	-	-	48 155	48 155	6 094	54 249
Changement de mode de consolidation et autres variations	-	-	-	(53)	(53)	-	(53)
31 DECEMBRE 2007	6 232 012	623 201	303 378	3 086	929 665	100 490	1 030 155
Résultat de l'exercice	-	-	-	28 825	28 825	6 892	35 717
31 DECEMBRE 2008	6 232 012	623 201	303 378	31 910	958 489	107 381	1 065 869

BILANS CONSOLIDES			
PASSIF IFRS		Déc.	Déc.
		2007	2008
En MAD milliers			
Capital		623 201	623 201
Primes		303 378	303 378
Réserves		(45 069)	3 085
Résultat de l'exercice		48 155	28 825
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		929 665	958 489
Intérêts minoritaires		100 490	107 381
CAPITAUX PROPRES		1 030 155	1 065 870
Autres dettes à long terme		1 298 955	1 316 738
Impôts d'impôts différés		8 278	-
Provisions pour risques et charges caractérisées non courant		2 691	2 303
TOTAL PASSIF NON COURANT		1 309 924	1 319 040
Fournisseurs		257 425	242 575
Autres tiers et impôt société		196 488	241 624
Provisions pour risques et charges caractérisées courant		6 758	3 533
Dettes financières à court terme (à location financement)		28 222	204 858
Banques		246 591	68 528
TOTAL PASSIF COURANT		735 485	761 118
TOTAL PASSIF		3 075 564	3 146 028

TABEAUX DES FLUX DE TRESORERIE			
En MAD milliers	2007	2008	
+ Excédent Brut d'Exploitation	211 954	264 599	
+ Résultat financier	(39 819)	(67 137)	
+ Impôts sur les sociétés	(13 975)	(24 725)	
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	2 352	628	
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	(1)	124	
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	2 500	3 250	
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	163 011	176 739	
+ Diminution (Augmentation) du BFR	42 241	(63 962)	
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]	205 252	112 776	
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(61 265)	(87 889)	
- Décaissements liés à des investissements de développement	(1 112 739)	(200 391)	
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	235	177	
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]	(1 173 769)	(288 103)	
- Dividendes payés	-	(5 000)	
- Remboursement de la dette long terme	(38 641)	-	
+ Nouveaux emprunts long terme	1 078 445	17 783	
AUMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONGERME	1 039 804	17 783	
+ Variation des dettes financières court terme	(91 866)	176 636	
FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]	947 938	189 419	
VARIATION DE TRESORERIE [A+B+C]	(20 579)	14 092	
- Trésorerie ouverture	(1 351)	(21 929)	
- Retraitements IAS sur trésorerie	-	-	
- Retraitements de juste valeur sur trésorerie	-	-	
+ Trésorerie clôture	(21 929)	(7 839)	
VARIATION DE TRESORERIE	(20 579)	14 092	

EXTRAIT DES NOTES ANNEXES AU 31 DECEMBRE 2008 EN MILLIERS DE DIRHAMS

ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES		
En MAD milliers	2007	2008
Haut et milieu de gamme	746 459	860 623
Economique	190 765	253 007
Support	498	874
TOTAL	937 721	1 114 504

RESULTAT BUT D'EXPLOITATION		
En MAD milliers	2007	2008
Haut et milieu de gamme	229 390	253 541
Economique	61 053	90 433
Support	(20 523)	(23 398)
TOTAL	269 920	320 576

IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
En MAD milliers	2007	2008
Terrains	595 377	608 078
Constructions	911 495	710 456
Agencements	575 216	762 026
Métriels et mobilier	487 178	485 813
Immobilisations en cours	241 309	357 768
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (VALEUR BRUTE)	2 810 575	2 924 140
Terrains	-	-
Constructions	(191 756)	(296 203)
Agencements	(331 245)	(141 767)
Métriels et mobilier	(211 401)	(280 532)
Immobilisations en cours	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS)	(734 402)	(718 502)
Terrains	595 377	608 078
Constructions	719 738	414 252
Agencements	243 971	620 259
Métriels et mobilier	275 778	205 280
Immobilisations en cours	241 309	357 768
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (VALEUR NETTE)	2 076 172	2 205 638

INVESTISSEMENTS SUR ACTIFS EXISTANTS		
En MAD milliers	2007	2008
Haut et milieu de gamme	43 086	70 903
Economique	18 180	16 985
Support	-	-
TOTAL	61 265	87 889

INVESTISSEMENTS DE DEVELOPPEMENT		
En MAD milliers	2007	2008
Haut et milieu de gamme	1 014 543	136 980
Economique	98 196	63 411
Support	-	-
TOTAL	1 112 739	200 391

ANALYSE DES L'ENDETTEMENT NET ET DE LA TRESORERIE NETTE		
En MAD milliers	2007	2008
Autres dettes long terme	1 298 955	1 316 738
Dettes financières court terme	28 222	204 858
Banques	246 591	68 528
Dérivés Passif	-	-
DETTES FINANCIERES	1 573 768	1 590 124
Actifs disponibles à la vente ou détenus jusqu'à échéance et dépôts à terme	(40 405)	(56 226)
Disponibilités	(184 256)	(4 463)
DETTE NETTE	1 349 107	1 529 435

PERIMETRE DE CONSOLIDATION			
	% 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
Fastotel	100.00%	100.00%	Intégration Globale
Accor Gestion Maroc	25.00%	25.00%	Mise en équivalence
Société d'Aménagement Essaouira Mogador	48.00%	48.00%	Mise en équivalence
Société de Développement Hôtelier de Casablanca	100.00%	100.00%	Intégration Globale
Bouznika Marina	50.00%	50.00%	Intégration Proportionnelle
Emirotel	100.00%	100.00%	Intégration Globale

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société RISMA SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que le compte de résultat, 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.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

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 constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca le 23 mars 2009.

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
 17, Boulevard Abdellah Ben Kaddour
 - Casablanca -
 Tél: (212) 7 86.73.00 Fax: (212) 7 88.02.26

Hicham Belmrah
 Associé

DELOITTE AUDIT

Ahmed Benabdelkhalik
 Associé

Deloitte Audit
 286 Boulevard Zerktouni
 - CASABLANCA -
 Tél : 021 22 07 0000
 Fax : 021 22 07 75