

## **GROUPE RISMA**

### **RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024**

Aux Actionnaires  
**Groupe RISMA**  
240, Boulevard Zerktouni  
Casablanca

## **RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024**

### **AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### ***Opinion***

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société RISMA S.A. et de ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2024, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.694.751 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 196.296.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

#### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### ***Questions clés de l'audit***

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé de l'audit	Notre réponse
<p><b>Tests de dépréciation des actifs hôteliers</b></p> <p>Au 31 décembre 2024, la valeur comptable des goodwill et actifs hôteliers s'élève à un montant total de 2.960 MMAD.</p> <p>Ces actifs peuvent présenter un risque de dépréciation lié à des facteurs internes ou externes, comme par exemple la détérioration de la performance du Groupe, l'évolution de l'environnement concurrentiel, des conditions de marché défavorables et des changements de législations ou de réglementations. Ces évolutions sont susceptibles d'avoir une incidence sur les prévisions de flux de trésorerie du Groupe et par conséquent sur la détermination des valeurs recouvrables de ces actifs.</p> <p>Comme indiqué dans les notes annexes « Test de dépréciation et pertes de valeur des actifs », le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie testée, déterminée sur la base de flux de trésoreries nets futurs actualisés.</p> <p>Les goodwill et les immobilisations corporelles impactent de manière significative les comptes du Groupe et font par ailleurs appel, pour les besoins de leur évaluation, au jugement et aux estimations de la Direction. De ce fait, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prendre connaissance du processus appliqué par le Groupe pour l'identification des indices de pertes de valeur et la mise en œuvre des tests de dépréciation pour ces actifs, et examiner les contrôles clés y afférents ;</li> <li>- Examiner les éléments chiffrés utilisés par le Groupe pour déterminer les valeurs recouvrables ;</li> <li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe.</li> </ul>

**Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés**

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la Direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 25 avril 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Drid / Sidi El Casablanca  
Tél : 05 22 54 66 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faiçal MEKOUAR**  
Associé

**Forvis Mazars**

**forvis mazars**  
76 Bd. Abdoumoumène Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 23 (17)  
**Abdou S... DIOP**  
Associé

**Note 1. Principales filiales et participation consolidées au 31 décembre 2024**

	<b>% de contrôle</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Mode de consolidation</b>
<b>Risma</b>	100,00%	100,00%	Intégration Globale
<b>Chayla</b>	100,00%	100,00%	Intégration Globale
<b>Emirotel</b>	100,00%	100,00%	Intégration Globale
<b>Moussafir</b>	66,67%	66,67%	Intégration Globale
<b>HCH</b>	100,00%	66,67%	Intégration Globale
<b>Moussaf</b>	70,00%	46,67%	Intégration Globale
<b>Société Marocaine d'Hôtellerie Economique</b>	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 2. Compte de Résultat Consolidé synthétique**

En MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 175	1 264	89	8%
Charges d'exploitation	(751)	(792)	(41)	5%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>423</b>	<b>471</b>	<b>48</b>	<b>11%</b>
Loyers	(9)	(10)	(1)	10%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>414</b>	<b>461</b>	<b>47</b>	<b>11%</b>
Amortissements et provisions	(164)	(168)	(4)	3%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>250</b>	<b>293</b>	<b>43</b>	<b>17%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(92)</b>	<b>(78)</b>	<b>14</b>	<b>-15%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>158</b>	<b>215</b>	<b>57</b>	<b>36%</b>
Résultat de la gestion des autres actifs	162	12	(150)	-93%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>	<b>319</b>	<b>226</b>	<b>(93)</b>	<b>-29%</b>
Impôts	(66)	(30)	36	-54%
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>253</b>	<b>196</b>	<b>(57)</b>	<b>-23%</b>
Intérêts minoritaires	(9)	(13)	(4)	43%
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>244</b>	<b>183</b>	<b>(61)</b>	<b>-25%</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	14 326 947	14 326 947	-	0%
Résultat net par action (en MAD)	17	13	(4)	-25%
Résultat net dilué par action (en MAD)	17	13	(4)	-25%
DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)	-	-	-	

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 3. Etat Du Résultat Global**

<i>En MDH</i>	31/12/23	31/12/24
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	253	196
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"	-	-
Ecarts 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	-	-
<b>Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net</b>	-	-
Gain et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-
<b>Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais classés en résultat net</b>	-	-
<b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>	-	-
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>253</b>	<b>196</b>
<b>Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe</b>	<b>244</b>	<b>183</b>
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires	(9)	(13)

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 4 Etat de la situation Financière Consolidée - Actif**

En MDH	31/12/2023	31/12/2024	Variation en valeur	Variation en %
Ecart d'Acquisition	282	282	-	-
Immobilisations Incorporelles	2	1	( )	-24%
Immobilisations Corporelles	2 756	2 678	(77)	-3%
- Valeurs brutes	18	-	(18)	-100%
- Provisions	(18)	-	18	-100%
Titres mis en équivalence	( )	-	-	-100%
Autres immobilisations financières	2	2	( )	-5%
Actifs d'impôts différés	48	36	(11)	-24%
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>3 089</b>	<b>3 000</b>	<b>(90)</b>	<b>-3%</b>
Stocks	14	14	-	2%
Clients	51	36	(15)	-29%
Autres tiers	171	149	(22)	-13%
- TVA à récupérer	134	119	(16)	-12%
- Créances d'impôts et taxes	21	31	11	52%
- Créances vis-à-vis d'organismes sociaux	( )	1	1	-668%
- Charges constatées d'avance	2	2	( )	-16%
- Autres débiteurs	14	(4)	(18)	-128%
Fonds réservés Titres de Services courants	-	-	-	-
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-	-	-
Prêts à court terme	-	-	-	-
Trésorerie et équivalence de trésorerie	676	611	(66)	-10%
<b>Total Actif Courant</b>	<b>912</b>	<b>810</b>	<b>(102)</b>	<b>-11%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>4 001</b>	<b>3 809</b>	<b>(192)</b>	<b>-5%</b>
	0,00	0,00		

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 5. Etat de la situation Financière Consolidée - Passif**

<i>En MDH</i>	31/12/2023	31/12/2024	Variation en valeur	Variation en %
Capital	1 433	1 433	-	0%
Primes et réserves	(198)	(35)	164	-83%
Résultat de l'exercice	244	183	(61)	-25%
<b>Capitaux Propres Part Groupe</b>	<b>1 479</b>	<b>1 581</b>	<b>103</b>	<b>7%</b>
Intérêts minoritaires	101	114	13	13%
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 579</b>	<b>1 695</b>	<b>115</b>	<b>7%</b>
Autres dettes à long terme	1 672	1 392	(280)	-17%
Provisions à caractère non courant	3	4	1	16%
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>1 675</b>	<b>1 396</b>	<b>(279)</b>	<b>-17%</b>
Fournisseurs	120	137	17	14%
Autres tiers et impôt société	189	196	7	4%
Provisions à caractère courant	105	81	(24)	-23%
Dettes financières à court terme	246	253	7	3%
Banques	86	52	(35)	-40%
<b>Total Passif Courant</b>	<b>747</b>	<b>719</b>	<b>(28)</b>	<b>-4%</b>
<b>Total PASSIF</b>	<b>4 001</b>	<b>3 809</b>	<b>(192)</b>	<b>-5%</b>
	0,00	0,00		

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 6. Tableau des flux de trésorerie**

En MDH	31/12/23	31/12/2024
+ Excédent Brut d'Exploitation	414	461
+ Résultat financier	(92)	(78)
+ Impôts sur les sociétés	(9)	(18)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	38	9
<b>= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS</b>	<b>350</b>	<b>374</b>
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	-
+ Diminution (Augmentation) du BFR	(204)	61
<b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]</b>	<b>146</b>	<b>435</b>
variations de périmètre		
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(81)	(25)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(88)	(109)
- Autres décaissements	(33)	
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	174	27
Variation des autres actifs financiers	-	( )
<b>= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]</b>	<b>(28)</b>	<b>(108)</b>
Augmentation de capital ( titres de mises en équivalence)	-	
- Réduction de capital	-	
- Dividendes payés	-	(86)
- Remboursement de la dette long terme	(657)	(280)
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	-	
+Obligation remboursables en actions	-	
+ Nouveaux emprunts long terme	284	
<b>= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME</b>	<b>(373)</b>	<b>(366)</b>
+variation des dettes financière court terme	88	7
<b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]</b>	<b>(285)</b>	<b>(358)</b>
- DIFFERENCE DE CONVERSION [D]	-	
<b>= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]</b>	<b>(167)</b>	<b>(31)</b>
- Trésorerie ouverture	757	590
+ Trésorerie clôture	590	559
<b>= VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(167)</b>	<b>(31)</b>

(\*) y compris les investissements en location financement

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 7. Variation des Capitaux Propres**

<i>En MDH</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes, réserves, report à nouveau et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>1 janvier 2023</b>	<b>14 327</b>	<b>1 433</b>	<b>(215)</b>	<b>1 218</b>	<b>91</b>	<b>1 309</b>
Résultat de l'exercice	-	-	244	244	9	253
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	17	17	0	17
<b>31 décembre 2023</b>	<b>14 327</b>	<b>1 433</b>	<b>46</b>	<b>1 479</b>	<b>101</b>	<b>1 579</b>
Résultat de l'exercice	-	-	183	183	13	196
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	(86)	(86)	-	(86)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	5	5	(0)	5
<b>31 décembre 2024</b>	<b>14 327</b>	<b>1 433</b>	<b>149</b>	<b>1 581</b>	<b>114</b>	<b>1 695</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 8. Variation du besoin en fonds de roulement**

<b>En MDH</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variation</b>
Stocks	14	14	0
Clients	51	36	(15)
Autres tiers actifs	171	149	(22)
<b>BFR ACTIF</b>	<b>235</b>	<b>199</b>	<b>(37)</b>
Fournisseurs	120	137	17
Autres tiers passifs	189	196	7
<b>BFR PASSIF</b>	<b>309</b>	<b>333</b>	<b>24</b>
<b>BFR NET</b>	<b>74</b>	<b>135</b>	<b>61</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 9. Ratio Financiers**

	31/12/2023	31/12/24
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	84%	64%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	26%	34%
Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées		
Retour sur capitaux employés (en brut)	13%	15%
Création de valeur économique (en millions de MAD)	-38	8

	31/12/2023	31/12/24	Notes
Coût des fonds propres	11%	10%	(1)
Coût de la dette après impôt	4%	4%	
Pondération fonds propres / Dettes			
- Fonds Propres	54%	61%	
- Dettes	46%	39%	
Coût moyen pondéré du capital	8%	7%	(2)
ROCE après impôt	7%	8%	(3)
Capitaux employés (en millions de MAD)	3 252	3 138	
Création de valeur économique (en millions de MAD)	-38	8	

(1) Le Beta retenu pour le calcul du coût des fonds propres pour l'année 2024 est de 1,42.  
Le taux sans risque est le BT 10 ans.

(2) Le coût moyen pondéré du capital se détermine comme suit :

$$\text{Coût des fonds propres} \times \frac{\text{fonds propres}}{\text{(Fonds propres + dettes)}} + \text{coût de la dette} \times \frac{\text{dettes}}{\text{(Fonds propres + dettes)}}$$

(3) Le ROCE après impôt se détermine comme suit :

$$\frac{\text{EBITDA} - [(\text{EBITDA} - \text{amortissements opérationnels}) \times \text{taux d'impôt}]}{\text{Capitaux engagés}}$$

(4) La création de valeur économique se détermine comme suit :  
(ROCE après impôt – coût moyen pondéré du capital) x capitaux employés

FIGAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 10. Retour sur capitaux employés (ROCE)**

	31/12/23	31/12/24
Capitaux employés	3 252	3 138
Capitaux employés moyens	3 252	3 138
Excédent Brut d'Exploitation	414	461
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence avant impôt	0	0
Excédent d'exploitation des activités (EBITDA)	414	461
ROCE (EBITDA / CAPITAUX EMPLOYÉS)	13%	15%

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

Note 11. Analyse du chiffres d'affaires opérationnel par métier et par marque

Données en MDH	31/12/2023	31/12/2024	Variation en valeur	Variation en %
Haut et milieu de gamme	924	998	74	8%
Economique	250	265	15	6%
Chiffre d'affaires Hôtellerie	1 175	1 264	89	8%

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 12.. Charges d'exploitation**

<b>En MDH</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>variation en valeur</b>	<b>variation en %</b>
Coût des marchandises vendues	(108)	(111)	(3)	3%
Coûts de personnel	(301)	(300)	1	0%
Redevances	(90)	(114)	(25)	27%
Energie, Entretien et maintenance	(65)	(64)	2	-2%
Taxes, assurances et charges de copropriété	(32)	(37)	(5)	14%
Autres charges d'exploitation	(155)	(167)	(11)	7%
<b>Total charge d'exploitation</b>	<b>(751)</b>	<b>(792)</b>	<b>(41)</b>	<b>5%</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 13. Résultat brut d'exploitation par métier et par marque**

<b>En MDH</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Hôtellerie</b>	<b>481</b>	<b>513</b>
Haut et milieu de gamme	378	402
Sofitel	309	330
M'Gallery	34	35
Mercure	6	4
Novotel	29	33
Economique	104	110
Ibis	104	110
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>(58)</b>	<b>(41)</b>
<b>Total</b>	<b>423</b>	<b>471</b>

**Note 14. Loyers**

**A. Charges de loyers par métier et par marque**

<i>En MDH</i>	31/12/23	31/12/24
<b>Hôtellerie</b>	(9)	(11)
Haut et milieu de gamme	(2)	(1)
Sofitel	0	1
Mercurie	0	0
Novotel	(2)	(2)
M gallery	0	0
Economique	(8)	(10)
Ibis	(8)	(10)
Support	0	1
<b>TOTAL</b>	<b>(9)</b>	<b>(10)</b>
	(9)	(10)
	0	0

**B. Charges de loyers par type de contrat**

<i>En MDH</i>	Nombre d'hôtels	Loyers Décembre 2024	Part fixe de la charge de loyer	Part variable de la charge de loyer
Loyer fixe avec option d'achat	-	-	-	-
Loyer fixe sans option d'achat	-	-	-	-
Loyer fixe avec rémunération variable	4	(10)	(10)	-
Loyer hôtelier relatif à des terrains (uniquement)	-	-	-	-
Loyers de bureau	-	-	-	-
Commissions de caution internes versées sur loyers hôteliers	-	-	-	-
<b>Total Loyers Fixes hôteliers</b>	<b>4</b>	<b>(10)</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>
Loyer variable avec minimum	1	(6)	(6)	-
Loyer variable avec minimum plafonné	-	-	-	-
Loyer variable sans minimum	3	5	-	5
<b>Total Loyers Variables hôteliers</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>(11)</b>	<b>(15)</b>	<b>5</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIGARO & GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 15. Résultat d'exploitation par marque**

<i>En MDH</i>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/24</b>
<b>Hôtellerie</b>	<b>277</b>	<b>300</b>
Haut et milieu de gamme	221	239
Sofitel	179	191
Mercure	4	3
Novotel	11	16
M gallery	28	29
Economique	56	61
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>(27)</b>	<b>(7)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>250</b>	<b>293</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 16. Amort. & Prov. Synthèse**

<b>Données en MDH</b>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/24</b>	<b>Variation en valeur</b>	<b>Variation en %</b>
Dotations amortissements	(163)	(157)	6	-3%
Dotations provisions	(1)	(11)	(10)	947%
<b>Total dotations amortissements &amp; provisions</b>	<b>(164)</b>	<b>(168)</b>	<b>(4)</b>	<b>3%</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 17. Résultat financier**

<b>En MDH</b>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/24</b>
Intérêts financiers	(117)	(97)
Autres revenus et charges financières	25	19
<b>Résultat Financier</b>	<b>(92)</b>	<b>(78)</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**NOTE 18. Charge d'impôt de l'exercice**

<i>En MDH</i>	31/12/23	31/12/24
Charge d'impôt exigible	(9)	(18)
<b>Sous-total impôts exigibles</b>	<b>(9)</b>	<b>(18)</b>
Impôts différés à la naissance ou au reversement des différences temporelles	(57)	(12)
<b>Sous-total impôts différés</b>	<b>(57)</b>	<b>(12)</b>
Impôts hors société mises en équivalence	(66)	(30)
<b>Charge d'impôt totale</b>	<b>(66)</b>	<b>(30)</b>
Résultat avant impôt	158	215
Charge d'impôt des sociétés consolidées	(66)	(30)
<b>TAUX FACIAL D'IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES RAPPORT AU RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>-42%</b>	<b>-14%</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

NOTE 19. Ecart d'acquisition

Données en MDH	31/12/2023	31/12/2024	Variation en valeur
Valeurs brutes	287	287	-
Dépréciations	(5)	(5)	-
Ecart d'acquisition Net	282	282	-

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 20. Immobilisations incorporelles**

<i>Données en MDH</i>	31/12/23	31/12/2024	Variation en valeur
<b>Valeur Brutes</b>			
Licences et logiciels	18	16	(2)
Autres immobilisations incorporelles	1	1	-
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>(2)</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>			
Licences et logiciels	(17)	(16)	2
Autres immobilisations incorporelles	(0)	(0)	-
<b>Total amortissements et pertes de valeur cumulés</b>	<b>(18)</b>	<b>(16)</b>	<b>2</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>
	1,86	1,42	
	0,00	0,00	

**Tableau de variation des immobilisations incorporelles**

<i>En MDH</i>	31/12/23	31/12/2024	Variation en valeur
<b>Valeur nettes au 1er janvier</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Acquisition de l'exercice	1	-	(1)
Entrées de périmètre	-	-	-
Dotations aux amortissements	(1)	(0)	0
Cession de l'exercice	-	-	-
Autres Mouvements	0	0	(0)
<b>Valeur nette en fin de période</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(0)</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 21. Immobilisations incorporelle**

1000

En MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur
Terrains	821	802	-19
Constructions	1 702	1 824	122
Agencements	1 500	1 549	49
Matériels et mobilier	1 098	1 027	(71)
Immobilisations en cours	121	99	(23)
Impact IFRS 16	66	32	(34)
<b>Valeur brute</b>	<b>5 308</b>	<b>5 333</b>	<b>25</b>
	-	-	

En MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur
Terrains			0
Constructions	(1 327)	(1 395)	(68)
Agencements	(297)	(317)	(20)
Matériels et mobilier	(820)	(847)	(27)
Immobilisations en cours	(89)	(88)	1
Impact IFRS 16	(19)	(8)	11
<b>Total des amortissements et dépréciations</b>	<b>(2 552)</b>	<b>(2 655)</b>	<b>(103)</b>
	-	-	

En MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur
Terrains	821	802	-19
Constructions	375	430	54
Agencements	1 203	1 233	30
Matériels et mobilier	278	180	(98)
Immobilisations en cours	32	11	(22)
Impact IFRS 16	47	24	(23)
<b>Valeur Nette</b>	<b>2 756</b>	<b>2 678</b>	<b>(77)</b>
	-	-	

En MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur
Valeur nette au 1er janvier	2 719	2 756	37
Acquisition de l'exercice	168	134	(34)
Entrées de périmètre	-	-	-
Dotations aux amortissements	(161)	(168)	(7)
Cession de l'exercice	-	(18)	(18)
Impact VNC RBR	-	-	-
Autres Mouvements	9	(3)	(12)
Autres variations (IFRS 16)	21	(23)	(43)
Impairment	-	-	-
<b>Valeur nette en fin d'exercice</b>	<b>2 756</b>	<b>2 678</b>	<b>(77)</b>

forvis mazars  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

Note 22. Prêts Long-terme

<u>Données en MDH</u>	<u>31/12/23</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>Variation en valeur</u>
Valeurs Brutes	18	-	(18)
Dépréciations	(18)	-	18
Valeurs nettes	-	-	-

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

*Note 23. Actifs financiers non courants*

<b>Données en MDH</b>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variation en valeur</b>
Titres de participation	-	-	-
Dépôts et cautionnements	2	2	(0)
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(0)</b>
Provision pour dépréciation	-	-	-
<b>Total provisions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(0)</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 18. Comptes de tiers actifs et passifs**

**Note 18.1 Détail des comptes clients et comptes rattachés**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/23	31/12/24
Clients - Valeur Brute	54	38
Provisions clients	(3)	(2)
<b>Clients - valeurs nettes</b>	<b>51</b>	<b>36</b>
	51	36
	-	-

**Note 18.2 Détail des autres tiers actifs**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/23	31/12/24
TVA à récupérer	134	119
Créance d'impôts et taxes	21	31
Créances vis-à-vis des organismes sociaux	()	1
Charges constatées d'avance	2	2
Autres débiteurs	14	(4)
<b>Valeurs brutes des autres tiers actifs</b>	<b>171</b>	<b>149</b>
	171	149
	-	-

**Note 18.3 Détail des autres tiers passifs**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/23	31/12/24
TVA à payer	(2)	(1)
Personnel et organismes sociaux	44	47
Dettes, autres impôts et taxes	23	41
Autres créanciers	124	110
<b>Autres tiers passifs</b>	<b>189</b>	<b>196</b>
	189	196
	-	-

**Note 24. Echéancier des comptes de tiers**

<i>En MDH au 31 décembre 2024</i>	< 1an	1 à 5 ans	> 5ans	31/12/24	31/12/23
Stocks	14			14	14
Clients	36			36	51
TVA à récupérer	-	119		119	134
Créances de personnel et organismes sociaux	1			1	()
Créances impôts et taxes	31			31	21
Autres débiteurs	(4)			(4)	14
<b>ACTIF COURT TERME</b>	<b>78</b>	<b>119</b>		<b>197</b>	<b>233</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	137			137	120
TVA à payer	(1)			(1)	(2)
Personnel et organismes sociaux	47			47	44
Dettes autres impôts et taxes	41			41	23
Autres créanciers	110			110	124
<b>PASSIF COURT TERME</b>	<b>333</b>	<b>-</b>		<b>333</b>	<b>309</b>

*Note 25. Capital potentiel*

<i>En MDH</i>	31/12/23	31/12/24
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>244</b>	<b>183</b>
Nombre moyen d'actions en circulation	14 326 947	14 326 947
Nombre d'actions résultant de l'exercice de d'options de souscription	-	-
Nombre d'actions résultant de la conversion des Obligations Remboursables en Actions	-	-
Nombre moyen d'actions dilué	14 326 947	14 326 947
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>17</b>	<b>13</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 26. Variation des intérêts minoritaires**

<i>En MDH</i>	31/12/23	31/12/24
<b>Valeur au 1er janvier</b>	91	101
Résultat minoritaires de l'exercice	9	13
Dividendes versés aux minoritaires	-	-
Variations de périmètre	-	-
Autres variations	-	( )
<b>Valeur en fin d'exercice</b>	<b>101</b>	<b>114</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 27. Détail des actions**

<b>Détail des actions</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>
Nombre total d'actions autorisées	14 326 947	14 326 947
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	14 326 947	14 326 947
Valeur nominale de l'action (en MAD)	100	100

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 28. Autres tiers actifs**

<b>Données en MDH</b>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variation en valeur</b>
TVA à récupérer	134	119	(16)
Créances d'impôts et taxes	21	31	11
Créances vis-à-vis d'organismes sociaux	()	1	1
Charges constatées d'avance	2	2	()
Autres débiteurs	14	(4)	(18)
<b>Valeurs brutes des autres tiers actifs</b>	<b>171</b>	<b>149</b>	<b>(22)</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

Note 29. Autres tiers passifs

En MAD milliers	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur
TVA à payer	(2)	(1)	1
Personnel et organismes sociaux	44	47	3
Dettes autres impôts et taxes	23	41	18
Autres créanciers	124	110	(14)
<b>Autres tiers passifs</b>	<b>189</b>	<b>196</b>	<b>7</b>
	189	196	
	( )	-	

FIGAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 30. Provisions pour risques et charges**

<b>En MDH</b>	<b>31/12/23</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>31/12/24</b>
Provisions pour retraites et primes de fidélité	3	1		4
Provisions pour litiges et autres	-			-
<b>Total provisions à caractère non courant</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
	3			4
	0			-

  

<b>En MDH</b>	<b>31/12/23</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>31/12/24</b>
Provisions pour litiges et autres	105	14	(38)	81
<b>Total provisions à caractère courant</b>	<b>105</b>	<b>14</b>	<b>(38)</b>	<b>81</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 31. Analyse des dettes financières par échéances**

<i>En MAD milliers</i>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/24</b>
Année N+1	191	253
Année N+2	212	246
Année N+3	210	478
Année N+4	443	227
Année N+5	182	161
Année N+6	131	125
Au-delà	303	151
<b>Total dettes financières</b>	<b>1 672</b>	<b>1 641</b>

FIGAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 32. Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette**

<i>Données en MDH</i>	31/12/23	31/12/2024	Variation en valeur	Variation en %
Autres dettes long terme	1 672	1 392	(280)	-17%
Dettes financières court terme	246	253	7	3%
Banques	86	52	(35)	-40%
<b>Dettes financières</b>	<b>2 004</b>	<b>1 697</b>	<b>(307)</b>	<b>-15%</b>
Disponibilités	676	611	(66)	-10%
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>676</b>	<b>611</b>	<b>(66)</b>	<b>-10%</b>
	-			
<b>Dette nette</b>	<b>1 327,6</b>	<b>1 085,7</b>	<b>(242)</b>	<b>-18%</b>
Gearing	84%	64%	-20%	-24%

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 33. Réconciliation de marge brute d'autofinancement**

<i>En MAD milliers</i>	<b>31/12/23</b>	<b>31/12/24</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe	244	183
Part des minoritaires	9	13
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	164	168
Résultats des mises en équivalence nets des dividendes reçus	-	-
Impôts différés	57	12
Dividende reçue	-	-
Variation des provisions financières et sur gestion du patrimoine	38	9
<b>Marge brute d'autofinancement ( y compris éléments non récurrents)</b>	<b>512</b>	<b>386</b>
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	36	9
(Gains)/Pertes non récurrentes	-	-
<b>Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante</b>	<b>548</b>	<b>395</b>

**forvis mazars**  
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**Note 34. Investissements sur actifs existants**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/23	31/12/24
<b>Hôtellerie</b>	<b>19</b>	<b>25</b>
Haut et milieu de gamme	14	18
Sofitel	11	14
Pullman		
Coralia		
Mercure		
M'gallery	2	2
Novotel	1	2
SuiteHotel		
Economique	5	7
Ibis	5	7
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	-	
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>25</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 35. Investissement de développement**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/23	31/12/24
<b><i>Hôtellerie</i></b>	<b>150</b>	<b>109</b>
Haut et milieu de gamme	128	82
Sofitel	112	81
M'Gallery	7	1
Mercure	2	
Novotel	8	
SuiteHotel	-	
Economique	22	8
Ibis	22	8
<b><i>Support &amp; Académie Accor Maroc</i></b>	<b>-</b>	<b>20</b>
<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>109</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 36. Jetons de présence**

Une allocation de jetons de présence d'un montant de 1.110.000 DH Brut a eu lieu courant de l'exercice 2024.



**forvis mazars**  
Pour Identification

**Note 37. Litiges**

Dans le cadre de la gestion courante de ses activités, les établissements de Risma sont sujets à des litiges sociaux ou à des contentieux commerciaux que Risma estime non significatifs et qu'ils n'auront aucune

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

Note 38. 1Engagement hors bilan

Echéancier au 31 décembre 2024 des engagements hors bilan donnés

<i>En MDH</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	31/12/24	31/12/23
Engagements diminuant la liquidité des actifs	-	-	-	-	-
Engagements d'achat	-	-	-	-	-
Autres garanties données augmentant la dette	-	-	-	-	-
Engagements donnés pour exploitation des opérations courantes	-	2 927	-	2 927	2 971
Passifs éventuels	-	-	-	-	-
<b>Total au 31 décembre 2024</b>	-	<b>2 927</b>	-	<b>2 927</b>	<b>2 971</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 38.2 Engagement hors bilan**

A la connaissance de RISMA, il n'existe aucun engagement reçu au 31 décembre 2024

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 39. Résultat net des sociétés intégrées**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/23	31/12/24
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>158</b>	<b>215</b>
annulation des quotes-parts dans le résultat		
Des sociétés mises en équivalence net d'impôt	-	-
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>	<b>158</b>	<b>215</b>
charges de restructuration		
dépréciation d'actifs		
plus ou moins-value de cession sur patrimoine hôtelier	-	-
plus ou moins-value de cession sur autres actifs		
impôts	(66)	(30)
Résultat des activités non conservées		
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>92</b>	<b>185</b>

FIDAROC GRANT THORNTON  
POUR IDENTIFICATION

**forv/s mazars**  
Pour Identification

**Note 40. Événements post-clôture**

Dénouement du contrôle fiscal: Signature d'un protocole d'accord avec l'administration fiscale en Mars 2025: Redressement de 10 MDH avec un décaissement de 3,4 MDH. Le reliquat de 6,6 MDH a été compensé par notre crédit d'impôt envers l'Etat (Créance TPPRF)

Sur cette base, la direction estime que l'application du principe comptable de continuité d'exploitation pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2024 reste appropriée et que la continuité d'exploitation n'est pas compromise à date.



**forv/s mazars**  
Pour Identification

#### **Note 41. Actifs et passifs éventuels**

-Les déclarations fiscales des exercices 2017 à 2023 au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), des exercices 2020 à 2023 au titre de l'Impôt sur le Revenu (IR) et des exercices 2016 à 2023 au titre de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), ont fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'année 2024. Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la valeur ajoutée (TVA), de l'impôt sur le Revenu (IR) de l'exercice 2024 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet d'un contrôle fiscal et d'éventuels redressements ;



**forv/s mazars**  
Pour Identification