

# RAPPORT FINANCIER Semestriel

# 20 25



R I S M 

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER



# Sommaire

## › RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2025

## › COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

## › COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025

## › LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

Au 30 juin 2025



# RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2025

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2025

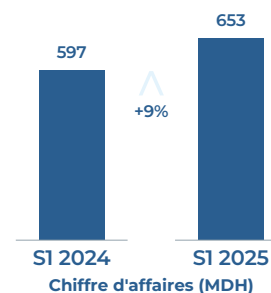


## Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2025

- Acquisition d'un terrain à Tanger en juin 2025, destiné à un hôtel 5 étoiles.
- Acquisition de la société CMC (Hôtel Radisson Blu et centre commercial Carré Eden à Marrakech) sous condition suspensive d'obtention de l'autorisation du Conseil de la Concurrence.

## Chiffre d'affaires au 30 juin 2025 : 653 Mdh (+9%)

- Le chiffre d'affaires progresse de 9% principalement grâce à la hausse des nuitées (+8%).
- Le taux d'occupation s'élève à 58% au 1<sup>er</sup> semestre 2025, en hausse de 3 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024.
- Le chiffre d'affaires est principalement porté par le segment luxe et haut de gamme.



## Excédent Brut d'Exploitation au 30 juin 2025 : 246 Mdh (+20%)

- L'EBE, en progression de 20%, s'élève à 246 Mdh contre 205 Mdh au 1<sup>er</sup> semestre 2024.
- Hors éléments exceptionnels, l'EBE du 1<sup>er</sup> semestre 2025 est de 230 Mdh, en hausse de 12% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024, et en ligne avec la progression du chiffre d'affaires.

## Résultat Net Part du Groupe au 30 juin 2025 : 117 Mdh (+55%)

- Le RNPG s'élève à 117 Mdh au 1<sup>er</sup> semestre 2025 contre 75 Mdh au 1<sup>er</sup> semestre 2024.
- Hors éléments exceptionnels, le RNPG au 1<sup>er</sup> semestre 2025 s'élève à 100 Mdh, contre 65 Mdh au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

## Situation bilantielle solide

- La dette nette s'établit à 1184 Mdh au 30 juin 2025, contre 1086 Mdh au 31 décembre 2024, soit un levier financier\* de 41% contre 39%.
- Les flux générés par l'exploitation ont quasiment couvert les CAPEX du semestre.

\* dette nette / (capitaux propres + dette nette)

## Guidance 2025

- Hors événement perturbant le tourisme international, le second semestre de 2025 devrait confirmer le début d'année, le résultat net courant de 2025 étant prévu en nette hausse par rapport à 2024.

## A propos de RISMA

RISMA est le 1<sup>er</sup> groupe hôtelier marocain, propriétaire et exploitant d'hôtels, la gestion de chaque unité étant confiée à une grande marque internationale. RISMA est présent dans 3 segments: l'hôtellerie luxe et haut de gamme, l'hôtellerie milieu de gamme, et l'hôtellerie économique.

Propriétaire aujourd'hui de 23 hôtels, RISMA dispose d'un avantage comparatif qui est l'accès au marché des capitaux, synonyme de financement équilibré de la croissance, dans un secteur hôtelier national relativement fragmenté avec un moindre accès aux financements.

RISMA ambitionne de combiner la distribution d'un dividende régulier à une croissance par addition de nouvelles unités hôtelières, dans les différents segments et sous les marques les plus adaptées à chacune de ses unités. En effet, RISMA souhaite élargir la palette des enseignes hôtelières de ses futurs hôtels, offrant ainsi la gamme la plus complète d'expériences à ses clients.

A horizon 2030, RISMA ambitionne de porter son parc hôtelier à 28 unités.



**COMPTES  
CONSOLIDÉS**  
Au 30 juin 2025

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



## 1) Comptes consolidés résumés et annexes

### 1) Principales filiales et participations consolidées au 30 juin 2025

	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation
Risma	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Chayla	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Emirotel	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
Société Marocaine d'Hôtellerie Économique	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

### 2) Compte de résultat consolidé synthétique

EN MDH	30/06/24	30/06/25
Chiffre d'affaires	597	653
Charges d'exploitation	(388)	(403)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>209</b>	<b>250</b>
Loyers	(4)	(4)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>205</b>	<b>246</b>
Amortissements et provisions	(89)	(73)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>116</b>	<b>172</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(42)</b>	<b>(35)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>74</b>	<b>138</b>
Résultat de la gestion des autres actifs	17	4
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>91</b>	<b>141</b>
Impôts	(12)	(17)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>79</b>	<b>125</b>
Intérêts minoritaires	(4)	(7)
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>75</b>	<b>117</b>

#### 2-1) Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2025 s'élève à 653 Mdh en progression de 9% par rapport au 30 juin 2024.

#### 2-2) Excédent brut d'exploitation (EBITDA)

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) est de 246 Mdh contre 205 Mdh au 30 juin 2024, en hausse de 41 Mdh.

#### 2-3) Résultat Net Part du Groupe (RNPG)

Le Résultat Net Part du Groupe est de 117 Mdh contre 75 Mdh au 30 juin 2024, en augmentation de 42 Mdh.

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



## 3) État du résultat global consolidé

### État du résultat global

EN MDH	30/06/24	30/06/25
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	79	125
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"	-	-
Écarts 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>Résultat net et autres éléments du résultat global total</b>	<b>79</b>	<b>125</b>
<b>Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe</b>	<b>75</b>	<b>117</b>
Résultat net et autres éléments du résultat global total part des intérêts minoritaires	(4)	(7)

## 4) État de la situation financière consolidée

### 4.1) Actif

### État de la situation financière consolidée - Actif

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Ecart d'acquisition	282	282
Immobilisations incorporelles	1	1
Immobilisations corporelles	2 678	2 852
Autres immobilisations financières	2	2
Actifs d'impôts différés	36	30
<b>Total actif non courant</b>	<b>3 000</b>	<b>3 167</b>
Stocks	14	14
Clients	36	42
Autres tiers	149	176
Trésorerie et équivalence de trésorerie	611	453
<b>Total actif courant</b>	<b>810</b>	<b>685</b>
<b>Total actif</b>	<b>3 809</b>	<b>3 852</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



## 4.2) Passif

### État de la situation financière consolidée - Passif

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Capital	1 433	1 433
Primes et réserves	(35)	48
Résultat de l'exercice	183	117
<b>Capitaux propres part groupe</b>	<b>1 581</b>	<b>1 598</b>
Intérêts minoritaires	114	112
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 695</b>	<b>1 710</b>
Autres dettes à long terme	1 392	1 264
Provisions à caractère non courant	4	4
<b>Total passif non courant</b>	<b>1 396</b>	<b>1 269</b>
Fournisseurs	137	145
Autres tiers et impôt société	196	283
Provisions à caractère courant	81	72
Dettes financières à court terme	253	272
Banques	52	101
<b>Total passif courant</b>	<b>719</b>	<b>873</b>
<b>Total passif</b>	<b>3 809</b>	<b>3 852</b>

## 5) Tableau des flux de trésorerie

### Tableau des flux de trésorerie

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
+ Excédent brut d'exploitation	461	246
+ Résultat financier	(78)	(35)
+ Impôts sur les sociétés	(18)	(11)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	9	4
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	-	1
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	-	-
+ Marge Brute D'Autofinancement courante des activités non conservées	-	-
<b>= Marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents</b>	<b>374</b>	<b>205</b>
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	-
+ Diminution (Augmentation) du BFR	61	62
<b>= Flux de trésorerie des activités opérationnelles [A]</b>	<b>435</b>	<b>267</b>
Variations de périmètre	-	-
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(25)	(11)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(109)	(246)
- Autres décaissements	-	-
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	27	1
Variation des autres actifs financiers	-	-
<b>= Flux de trésorerie liés aux investissements / désinvestissements [B]</b>	<b>(107)</b>	<b>(257)</b>
Augmentation de capital ( titres de mises en équivalence)	-	-
- Réduction de capital	-	-
- Dividendes payés	(86)	(109)
- Remboursement de la dette long terme	(280)	(127)
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	-	-
+ Obligations remboursables en actions	-	-
+ Nouveaux emprunts long terme	-	-
<b>= Augmentation (diminution) de la dette long terme</b>	<b>(366)</b>	<b>(236)</b>
=+ variation des dettes financières court terme	7	18
<b>= Flux de trésorerie des activités de financement [C]</b>	<b>(358)</b>	<b>(218)</b>
- Différence de conversion [D]	-	-
<b>= Variation de trésorerie [E]=[A]+[B]+[C]+[D]</b>	<b>(31)</b>	<b>(207)</b>
- Trésorerie ouverture	590	559
+ Trésorerie clôture	559	352
<b>= Variation de trésorerie</b>	<b>(31)</b>	<b>(207)</b>

(\*) y compris les investissements en location financement

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



## 6) Variation des capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 1 710 Mdh contre 1 695 Mdh au 31 décembre 2024.

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

### Variation des capitaux propres

EN MDH	Nombre d'actions (unité)	Capital	Primes, réserves, report à nouveau et résultats	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>1 janvier 2024</b>	<b>14 326 947</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>14 326 947</b>	<b>1 433</b>	<b>149</b>	<b>1 581</b>	<b>114</b>	<b>1 695</b>
Résultat de l'exercice	-	-	117	117	7	125
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	(100)	(100)	(8)	(109)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>30 juin 2025</b>	<b>14 326 947</b>	<b>1 433</b>	<b>165</b>	<b>1 598</b>	<b>112</b>	<b>1 710</b>

## 7) Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette

DONNÉES EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Autres dettes long terme	1 392	1 264
Dettes financières court terme	253	272
Banques	52	101
<b>Dettes financières</b>	<b>1 697</b>	<b>1 637</b>
Disponibilités	611	453
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>611</b>	<b>453</b>
<b>Dettes nettes</b>	<b>1 086</b>	<b>1 184</b>
<b>Gearing</b>	<b>64%</b>	<b>69%</b>

## 8) Analyse du chiffre d'affaires opérationnel par métier et par marque

EN MDH	30/06/2024	30/06/2025
Luxe et haut de gamme	430	465
Milieu de gamme & économique	167	189
<b>Total chiffre d'affaires hôtellerie</b>	<b>597</b>	<b>653</b>
Support et intercos	-	-
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>597</b>	<b>653</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



## 9) Résultat brut d'exploitation par métier et par marque

EN MDH	30/06/2024	30/06/2025
<b>Hôtellerie</b>	<b>238</b>	<b>254</b>
Luxe et haut de gamme	171	195
Milieu de gamme & économique	67	80
<b>Support</b>	<b>(29)</b>	<b>(26)</b>
<b>Total</b>	<b>209</b>	<b>250</b>

## 10) Immobilisations corporelles

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Terrains	802	937
Constructions	1 824	1 824
Agencements	1 549	1 553
Matériels et mobilier	1 027	1 031
Immobilisations en cours	99	213
Impact IFRS 16	32	33
<b>Valeur brute</b>	<b>5 333</b>	<b>5 591</b>

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Terrains		
Constructions	(1 395)	(1 438)
Agencements	(317)	(327)
Matériels et mobilier	(847)	(875)
Immobilisations en cours	(88)	(88)
Impact IFRS 16	(8)	(11)
<b>Total des amortissements et dépréciations</b>	<b>(2 655)</b>	<b>(2 739)</b>

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Terrains	802	937
Constructions	430	386
Agencements	1 233	1 226
Matériels et mobilier	180	156
Immobilisations en cours	11	125
Impact IFRS 16	24	22
<b>Valeur Nette</b>	<b>2 678</b>	<b>2 852</b>

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Valeur nette au 1er janvier	2 756	2 678
Acquisition de l'exercice	134	257
Entrées de périmètre	-	-
Dotations aux amortissements	(168)	(73)
Cession de l'exercice	(18)	-
Impact VNC RBR	-	-
Autres Mouvements	(3)	(8)
Autres variations (IFRS 16)	(23)	(3)
Impairment	-	-
<b>Valeur nette en fin d'exercice</b>	<b>2 678</b>	<b>2 852</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



## 11) Investissements sur actifs existants

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Hôtellerie	25	11
Luxe et haut de gamme	16	7
Milieu de gamme & économique	9	4
Support	0	0
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>11</b>

## 12) Investissements de développement

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025
Hôtellerie	89	100
Luxe et haut de gamme	81	90
Milieu de gamme & Economique	8	10
Support	20	146
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>246</b>

## 13) Détail des actions

DÉTAIL DES ACTIONS	30/06/2024	30/06/2025
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

## 14) Variation du besoin en fonds de roulement

EN MDH	31/12/2024	30/06/2025	VARIATION
Stocks	14	14	0
Clients	36	42	5
Autres tiers actifs	149	176	27
<b>BFR Actif</b>	<b>199</b>	<b>231</b>	<b>33</b>
Fournisseurs	137	145	8
Autres tiers passifs	196	283	87
<b>BFR Passif</b>	<b>333</b>	<b>428</b>	<b>95</b>
<b>BFR Net</b>	<b>135</b>	<b>196</b>	<b>62</b>

## 15) Actifs et passifs

Aucun actif ou passif éventuel n'est constaté au 30 juin 2025.

## 16) Événements post-clôture

Signature en juillet 2025 d'un SPA portant sur l'acquisition du Centre Multifonctionnel de Guéliz (comprenant l'hôtel Radisson Blu Marrakech et le centre commercial), pour un montant de 524 Mdh ; Conformément à la réglementation en vigueur, cette opération est soumise à la réalisation de plusieurs conditions suspensives, notamment l'obtention de l'autorisation du Conseil de la Concurrence.

# COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca  
Maroc



Avia Business Center  
Boulevard Sidi Abdellah Cherif  
Casablanca  
Maroc

## GRUPE RISMA

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société RISMA S.A. et de ses filiales (Groupe RISMA) comprenant l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres, le tableau consolidé des flux de trésorerie et une sélection des notes annexes au terme du semestre allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.710.302,93 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 124.530,15.

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 des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RISMA, au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

##### FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
Membre Réseau International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

##### FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76 Bd. Abdelmoumen - Les Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 84 23

Abdou Souleye DIOP  
Associé



**COMPTES  
SOCIAUX**  
Au 30 juin 2025

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## Bilan Actif

Désignation	Exercice			Exercice précédent net
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>	<b>36 380 245,00</b>	<b>31 901 185,44</b>	<b>4 479 059,56</b>	<b>5 374 871,44</b>
Frais préliminaires	26 383 876,00	26 383 876,00		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 996 369,00	5 517 309,44	4 479 059,56	5 374 871,44
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles→ [B]</b>	<b>158 777 630,95</b>	<b>10 734 379,06</b>	<b>148 043 251,89</b>	<b>148 178 993,35</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.	1 467 419,50	1 467 419,50		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 442 074,97	9 266 959,56	175 115,41	310 856,87
Fonds commercial	147 868 136,48		147 868 136,48	147 868 136,48
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles →[C]</b>	<b>3 044 271 564,90</b>	<b>1 044 525 351,12</b>	<b>1 999 746 213,78</b>	<b>1 832 870 814,48</b>
Terrains	425 775 390,17	4 573 066,34	421 202 323,83	286 594 772,37
Constructions	1 743 516 131,56	554 155 842,26	1 189 360 289,30	1 216 307 660,57
Installations techniques, matériel et outillage	708 769 601,73	464 696 026,30	244 073 575,43	260 450 201,45
Matériel de transport	351 092,36	351 092,36		
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	23 388 211,35	18 368 423,86	5 019 787,49	6 143 462,18
Autres immobilisations corporelles	2 715 216,67	2 380 900,00	334 316,67	171 400,00
Immobilisations corporelles en cours	139 755 921,06		139 755 921,06	63 203 317,91
<b>Immobilisations financières→[D]</b>	<b>978 806 671,07</b>	<b>59 500 000,00</b>	<b>919 306 671,07</b>	<b>919 306 671,07</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 369 524,86		1 369 524,86	1 369 524,86
Titres de participation	977 437 146,21	59 500 000,00	917 937 146,21	917 937 146,21
Autres titres immobilisés				
<b>Ecarts de conversion actif→ [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 218 236 111,92</b>	<b>1 146 660 915,62</b>	<b>3 071 575 196,30</b>	<b>2 905 731 350,34</b>
<b>Stocks→[F]</b>	<b>14 413 456,72</b>	<b>3 058 520,76</b>	<b>11 354 935,96</b>	<b>11 196 821,04</b>
Marchandises	81 516,20		81 516,20	162 070,33
Matières et fournitures consommables	14 331 940,52	3 058 520,76	11 273 419,76	11 034 750,71
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>	<b>247 203 872,38</b>	<b>12 864 973,12</b>	<b>234 338 899,26</b>	<b>168 811 711,00</b>
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	727 900,00		727 900,00	729 064,00
Clients et comptes rattachés	44 295 762,44	2 047 213,18	42 248 549,26	32 424 243,15
Personnel	83 595,29		83 595,29	438 143,87
Etat	143 066 167,18		143 066 167,18	132 746 051,79
Comptes d'associés	49 880 177,05	9 000 000,00	40 880 177,05	384 857,88
Autres débiteurs	1 836 087,05	1 817 759,94	18 327,11	-1 339 074,87
Comptes de régularisation- Actif	7 314 183,37		7 314 183,37	3 428 425,18
<b>Titres valeurs de placement→[H]</b>	<b>207 898 264,41</b>		<b>207 898 264,41</b>	<b>387 713 619,99</b>
<b>Écarts de conversion actif→ [I]]Éléments circulants</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>469 515 593,51</b>	<b>15 923 493,88</b>	<b>453 592 099,63</b>	<b>567 722 152,03</b>
Trésorerie-Actif	124 209 534,49	55 478,32	124 154 056,17	79 906 905,10
Chèques et valeurs à encaisser	5 703 056,13	55 478,32	5 647 577,81	4 375 219,20
Banques, T.G et C.C.P	117 616 206,29		117 616 206,29	74 637 524,19
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	890 272,07		890 272,07	894 161,71
<b>TOTAL III</b>	<b>124 209 534,49</b>	<b>55 478,32</b>	<b>124 154 056,17</b>	<b>79 906 905,10</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>4 811 961 239,92</b>	<b>1 162 639 887,82</b>	<b>3 649 321 352,10</b>	<b>3 553 360 407,47</b>

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## Bilan Passif

Désignation	Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 193 095 686,65</b>	<b>2 176 379 064,41</b>
Capital social ou personnel (1)	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Dont versé	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	443 607 427,19	443 607 427,19
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	33 706 348,84	28 156 035,77
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	166 081 959,38	160 914 640,12
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	117 005 251,24	111 006 261,33
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 193 095 686,65</b>	<b>2 176 379 064,41</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>23 227 759,49</b>	<b>25 319 226,33</b>
Subvention d'investissement	23 227 759,49	25 319 226,33
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>913 651 864,40</b>	<b>977 319 530,37</b>
Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00
Autres dettes de financement	663 651 864,40	727 319 530,37
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Écarts de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 129 975 310,54</b>	<b>3 179 017 821,11</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>320 216 060,69</b>	<b>210 722 941,55</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	124 565 418,20	126 758 542,63
Clients créditeurs, avances et acomptes	15 468 922,50	15 601 878,13
Personnel	19 066 819,32	28 147 356,76
Organismes sociaux	10 315 944,40	7 929 587,29
État	28 902 407,39	18 957 301,16
Autres créanciers	8 148 427,65	7 000 090,59
Comptes de régularisation passif	12 139 958,50	5 004 475,13
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>109 042 130,79</b>	<b>112 254 513,96</b>
<b>Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>429 258 191,48</b>	<b>322 977 455,51</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>90 087 850,08</b>	<b>51 365 130,85</b>
Crédits de trésorerie		
Banques (Soldes créditeurs)	90 087 850,08	51 365 130,85
<b>TOTAL III</b>	<b>90 087 850,08</b>	<b>51 365 130,85</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>3 649 321 352,10</b>	<b>3 553 360 407,47</b>

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

Désignation	Opérations		Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>538 326 388,91</b>		<b>538 326 388,91</b>	503 986 030,32
Ventes de marchandises (en l'état)	9 506 335,82		9 506 335,82	10 552 909,50
Ventes de biens et services produits	492 915 065,23		492 915 065,23	447 807 879,98
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>502 421 401,05</b>		<b>502 421 401,05</b>	<b>458 360 789,48</b>
<b>I</b> Variation de stocks de produits (I)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	35 904 987,86		35 904 987,86	45 625 240,84
<b>Total I</b>	<b>538 326 388,91</b>		<b>538 326 388,91</b>	<b>503 986 030,32</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>431 773 829,35</b>	<b>118 585,28</b>	<b>431 892 414,63</b>	<b>425 840 067,03</b>
Achats revendus(2) de marchandises	244 881,71		244 881,71	277 878,24
Achats consommés(2) de matières et fournitures	84 792 596,29	1 283,28	84 793 879,57	76 380 606,88
<b>II</b> Autres charges externes	173 226 299,40	20 122,00	173 246 421,40	169 161 125,94
Impôts et taxes	7 100 836,27		7 100 836,27	9 339 767,65
Charges de personnel	96 946 705,27	97 180,00	97 043 885,27	101 307 436,91
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	69 462 510,41		69 462 510,41	69 373 251,41
<b>III Total II</b>	<b>431 773 829,35</b>	<b>118 585,28</b>	<b>431 892 414,63</b>	<b>425 840 067,03</b>
<b>Résultat d'exploitation (I-II)</b>	<b>106 552 559,56</b>	<b>-118 585,28</b>	<b>106 433 974,28</b>	<b>78 145 963,29</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>47 292 220,72</b>		<b>47 292 220,72</b>	<b>25 818 523,55</b>
<b>IV</b> Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	39 949 431,69		39 949 431,69	13 829 067,00
Gains de change	234 756,71		234 756,71	212 256,63
Intérêts et autres produits financiers	7 094 234,32		7 094 234,32	11 657 320,36
Reprises financières : transfert charges	13 798,00		13 798,00	119 879,56
<b>Total IV</b>	<b>47 292 220,72</b>		<b>47 292 220,72</b>	<b>25 818 523,55</b>
<b>Charges financières</b>	<b>26 236 361,34</b>		<b>26 236 361,34</b>	<b>58 677 261,32</b>
Charges d'intérêts	25 813 734,32		25 813 734,32	33 057 241,02
<b>V</b> Autres charges financières				
Dotations financières	4 401,82		4 401,82	25 386 600,00
<b>Total V</b>	<b>26 236 361,34</b>		<b>26 236 361,34</b>	<b>58 677 261,32</b>
<b>VI Résultat financier (IV-V)</b>	<b>21 055 859,38</b>		<b>21 055 859,38</b>	<b>-32 858 737,77</b>
<b>VII Résultat courant (III+VI)</b>	<b>127 608 418,94</b>	<b>-118 585,28</b>	<b>127 489 833,66</b>	<b>45 287 225,52</b>
<b>Produits non courants</b>	<b>5 198 492,12</b>	<b>4 430,39</b>	<b>5 202 922,51</b>	<b>6 977 322,16</b>
Produits des cessions d'immobilisations	485 400,00		485 400,00	583 449,97
Subventions d'équilibre				
<b>VIII</b> Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	4 713 092,12	4 430,39	4 717 522,51	6 393 872,19
Reprises non courantes ; transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>5 198 492,12</b>	<b>4 430,39</b>	<b>5 202 922,51</b>	<b>6 977 322,16</b>
<b>Charges non courantes</b>	<b>14 296 690,45</b>	<b>15 035,48</b>	<b>14 311 725,93</b>	<b>206 497,31</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
<b>IX</b> Autres charges non courantes	14 296 690,45	15 035,48	14 311 725,93	206 497,31
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>14 296 690,45</b>	<b>15 035,48</b>	<b>14 311 725,93</b>	<b>206 497,31</b>
<b>X Résultat non courant (VIII-IX)</b>	<b>-9 098 198,33</b>	<b>-10 605,09</b>	<b>-9 108 803,42</b>	<b>6 770 824,85</b>
<b>XI Résultat avant impôts (VII+X)</b>	<b>118 510 220,61</b>	<b>-129 190,37</b>	<b>118 381 030,24</b>	<b>52 058 050,37</b>
<b>XII Impôts sur les résultats</b>	<b>1 375 779,00</b>		<b>1 375 779,00</b>	<b>1 064 833,00</b>
<b>XIV Résultat net (XI-XII)</b>	<b>117 134 441,61</b>	<b>-129 190,37</b>	<b>117 005 251,24</b>	<b>50 993 217,37</b>
<b>XV Total des produits (I+IV+VII)</b>	<b>590 817 101,75</b>	<b>4 430,39</b>	<b>590 821 532,14</b>	<b>536 781 876,03</b>
<b>XVI Total des charges (II+V+IX+XIII)</b>	<b>473 682 660,14</b>	<b>133 620,76</b>	<b>473 816 280,90</b>	<b>485 788 658,66</b>
<b>XVI Résultat net(total des produits-total des charges)</b>	<b>117 134 441,61</b>	<b>-129 190,37</b>	<b>117 005 251,24</b>	<b>50 993 217,37</b>

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## État des Soldes de Gestion

	Désignation	Exercice	Exercice précédent
	1 Ventes de marchandises (en l'état)	9 506 335,82	21 922 030,62
	2 - Achats revendus de marchandises	244 881,71	593 533,07
<b>I</b>	<b>= Marge brute ventes en l'état</b>	<b>9 261 454,11</b>	<b>21 328 497,55</b>
	<b>+ Production de l'exercice (3+4+5)</b>	<b>492 915 065,23</b>	<b>935 759 419,94</b>
<b>II</b>	3 Ventes de biens et services produits	492 915 065,23	935 759 419,94
	4 Variation stocks produits		
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	<b>- Consommations de l'exercice (6+7)</b>	<b>258 040 300,97</b>	<b>532 614 209,13</b>
<b>III</b>	6 Achats consommés de matières et fournitures	84 793 879,57	172 988 805,37
	7 Autres charges externes	173 246 421,40	359 625 403,76
	<b>= Valeur ajoutée (I+II+III)</b>	<b>244 136 218,37</b>	<b>424 473 708,36</b>
<b>IV</b>	8 + Subventions d'exploitation		
	9 - Impôts et taxes	7 100 836,27	20 018 988,58
	10 - Charges de personnel	97 043 885,27	191 522 804,22
	<b>= Excédent brut d'exploitation (EBE)   ou insuffisance brute d'exploitation (IBE)</b>	<b>139 991 496,83</b>	<b>212 931 915,56</b>
	11 + Autres produits d'exploitation		
<b>V</b>	12 - Autres charges d'exploitation		1 502 087,08
	13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	35 904 987,86	140 182 129,37
	14 - Dotations d'exploitation	69 462 510,41	163 206 571,77
<b>VI</b>	<b>= Résultat d'exploitation (+ou-)</b>	<b>106 433 974,28</b>	<b>188 405 386,08</b>
<b>VII</b>	<b>+ Résultat financier</b>	<b>21 055 859,38</b>	<b>325 912 409,37</b>
<b>VIII</b>	<b>= Résultat courant (+ou-)</b>	<b>127 489 833,66</b>	<b>514 317 795,45</b>
	<b>+ Résultat non courant</b>	<b>-9 108 803,42</b>	<b>-400 802 091,12</b>
<b>IX</b>	15 - Impôts sur les résultats	1 375 779,00	2 509 443,00
<b>X</b>	<b>= Résultat net de l'exercice</b>	<b>117 005 251,24</b>	<b>111 006 261,33</b>
<b>- Tableau de formation des résultats (T.F.R)</b>			
	<b>1 Résultat net de l'exercice</b>	<b>117 005 251,24</b>	<b>111 006 261,33</b>
	Bénéfice +	117 005 251,24	111 006 261,33
	Perte -		
	2 + Dotations d'exploitation (1)	58 155 895,35	115 183 920,62
	3 + Dotations financières (1)		
	4 + Dotations non courantes (1)		
	5 - Reprises d'exploitation (2)		17 609 254,29
	6 - Reprises financières (2)		353 150 000,00
	7 - Reprises non courantes (2)		
	8 - Produits des cessions d'immobilisation	485 400,00	1 508 449,97
	9 + Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées		195 476,55
<b>I</b>	<b>Capacité d'autofinancement (C.A.F.)</b>	<b>174 675 746,59</b>	<b>-145 882 045,76</b>
	<b>10 - Distributions de bénéfices</b>	<b>100 288 629,00</b>	<b>85 961 682,00</b>
<b>II</b>	<b>= Autofinancement</b>	<b>74 387 117,59</b>	<b>-231 843 727,76</b>

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## Tableau de Financement (Modèle Normal)

I SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice		Exercice a - b	
	b	a	Emplois c	Ressources d
Financement permanent	3 129 975 310,54	3 179 017 821,11	49 042 510,57	
Moins actif immobilisé	3 071 575 196,30	2 905 731 350,34	165 843 845,96	
<b>= Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>58 400 114,24</b>	<b>273 286 470,77</b>	<b>214 886 356,53</b>	
Actif circulant	453 592 099,63	567 722 152,03		114 130 052,40
Moins Passif circulant	429 258 191,48	322 977 455,51		106 280 735,97
<b>= Besoins de financement global (4-5) (B)</b>	<b>24 333 908,15</b>	<b>244 744 696,52</b>		<b>220 410 788,37</b>
<b>Trésorerie nette (Actif-Passif) A - B</b>	<b>34 066 206,09</b>	<b>28 541 774,25</b>	<b>5 524 431,84</b>	

II EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I Ressources stables de l'exercice</b>				
<b>Autofinancement (A)</b>		<b>74 387 117,59</b>		<b>-231 843 727,76</b>
+ Capacité d'autofinancement		174 675 746,59		-145 882 045,76
- Distributions de bénéfices		100 288 629,00		85 961 682,00
<b>Cessions et réductions d'immobilisations (B)</b>		<b>485 400,00</b>		<b>373 842 908,17</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		485 400,00		3 035 093,88
+ Cessions d'immobilisations financières				353 198 560,00
+ Récupérations sur créances immobilisées				17 609 254,29
<b>Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)</b>		<b>-2 091 466,84</b>		<b>-5 262 493,51</b>
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement		-2 091 466,84		-5 262 493,51
<b>Augmentation des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)</b>				
<b>Total i ressources stables (A+B+C+D)</b>				
<b>II Emplois stables de l'exercice</b>				
<b>Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)</b>	<b>223 999 741,31</b>		<b>120 476 132,37</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			50 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	223 999 741,31		120 426 132,37	
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>Remboursement des capitaux propres (F)</b>				
<b>Remboursement des dettes de financement (G)</b>	<b>63 667 665,97</b>		<b>123 394 048,20</b>	
<b>Emplois en non valeurs (H)</b>				
<b>Total ii emplois stables (E+F+G+H)</b>	<b>287 667 407,28</b>		<b>243 870 180,57</b>	
<b>III Variation du besoin de financement global (B F G)</b>		<b>220 410 788,37</b>		<b>87 808 846,19</b>
<b>IV Variation de la trésorerie</b>	<b>5 524 431,84</b>			<b>19 324 647,48</b>
<b>Total général</b>	<b>293 191 839,12</b>	<b>293 191 839,12</b>	<b>243 870 180,57</b>	<b>243 870 180,57</b>

## État des Dérogations

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
<b>Indication des dérogations</b>		
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	Néant

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



Tableau des Immobilisations autres que Financières

Nature	Montant brut début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>Immobilisation en non-valeurs</b>	<b>36 380 245,00</b>							<b>36 380 245,00</b>
* Frais préliminaires	26 383 876,00							26 383 876,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 996 369,00							9 996 369,00
* Primes de remboursement obligations								
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>158 777 630,95</b>							<b>158 777 630,95</b>
* Immobilisation en recherche et développement	1 467 419,50							1 467 419,50
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 442 074,97							9 442 074,97
* Fonds commercial	147 868 136,48							147 868 136,48
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 820 271 823,59</b>	<b>223 999 741,31</b>						<b>3 044 271 564,90</b>
* Terrains	290 775 390,17	135 000 000,00						425 775 390,17
* Constructions	1 741 247 912,88	2 268 218,68						1 743 516 131,56
* Installat. Techniques, matériel et outillage	699 018 001,19	9 751 600,54						708 769 601,73
* Matériel de transport	351 092,36							351 092,36
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	23 123 809,08	264 402,27						23 388 211,35
* Autres immobilisations corporelles	2 552 300,00	162 916,67						2 715 216,67
* Immobilisations corporelles en cours	63 203 317,91	76 552 603,15						139 755 921,06
<b>Total général</b>	<b>3 015 429 699,54</b>	<b>223 999 741,31</b>						<b>3 239 429 440,85</b>

Tableau des Titres de Participation

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
MOUSSAFIR HOTELS	03330918	TOURISME	253 000 000,00	100,00	160 307 000,00	160 307 000,00	31/12/2024	308 907 965,97	34 315 712,70	0,00
CHAYLA	01086442	TOURISME	63 272 000,00	100,00	96 910 000,00	96 910 000,00	31/12/2024	55 143 258,67	15 301 033,15	0,00
EMIROTEL	03315743	TOURISME	204 300 000,00	100,00	660 720 146,00	660 720 146,00	31/12/2024	225 511 682,36	16 650 098,40	0,00
SMHE	2264514	TOURISME	111 000 000,00	50,00	59 500 000,00	0,00	31/12/2024	-990 528,86	-14 647 251,46	0,00
<b>Total</b>			<b>631 572 000,00</b>	<b>-</b>	<b>977 437 146,00</b>	<b>917 937 146,00</b>	<b>-</b>	<b>439 426 486,85</b>	<b>14 956 119,58</b>	<b>0,00</b>

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## Tableau des Provisions

Nature	Montant début exercice	Dotations				Reprises		Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	59 500 000,00							59 500 000,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
<b>Sous total (A)</b>	<b>59 500 000,00</b>							<b>59 500 000,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	22 160 798,23	4 369 950,84			10 607 255,19			15 923 493,88
5. Autres Provisions pour risques et charge	112 254 513,96	6 936 664,22			10 149 047,39			109 042 130,79
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	64 874,50		4 401,82			13 798,00		55 478,32
<b>Sous total (B)</b>	<b>134 480 186,69</b>	<b>11 306 615,06</b>	<b>4 401,82</b>		<b>20 756 302,58</b>	<b>13 798,00</b>		<b>125 021 102,99</b>
<b>Total (A+B)</b>	<b>193 980 186,69</b>	<b>11 306 615,06</b>	<b>4 401,82</b>		<b>20 756 302,58</b>	<b>13 798,00</b>		<b>184 521 102,99</b>

## Tableau des Créances

Créances	Total	Analyse par échéance				Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
De l'Actif Immobilisé	1 369 524,86	1 369 524,86						
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	1 369 524,86	1 369 524,86						
<b>De l'actif circulant</b>	<b>247 203 872,38</b>		<b>247 203 872,38</b>			<b>143 066 167,18</b>	<b>49 880 177,05</b>	
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	727 900,00		727 900,00					
- Clients et comptes rattachés	44 295 762,44		44 295 762,44					
- Personnel	83 595,29		83 595,29					
- Etat	143 066 167,18		143 066 167,18			143 066 167,18		
- Comptes d'associés	49 880 177,05		49 880 177,05				49 880 177,05	
- Autres débiteurs	1 836 087,05		1 836 087,05					
- Compte de régularisation actif	7 314 183,37		7 314 183,37					
<b>Totaux</b>	<b>248 573 397,24</b>	<b>1 369 524,86</b>	<b>247 203 872,38</b>			<b>143 066 167,18</b>	<b>49 880 177,05</b>	

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



## Tableau des Dettes

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>De financement</b>	<b>913 651 864,40</b>	<b>392 367 018,60</b>	<b>521 284 845,80</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
- Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00						
- Autres dettes de financement	663 651 864,40	142 367 018,60	521 284 845,80					
<b>Du Passif circulant</b>	<b>320 216 060,69</b>		<b>320 216 060,69</b>			<b>30 684 318,30</b>	<b>110 142 196,22</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	124 565 418,20		124 565 418,20					
- Clients créditeurs, avances et acomptes	15 468 922,50		15 468 922,50					
- Personnel	19 066 819,32		19 066 819,32					
- Organismes sociaux	10 315 944,40		10 315 944,40			1 781 910,91	8 534 033,49	
- État	28 902 407,39		28 902 407,39			28 902 407,39		
- Comptes d'associés	101 608 162,73		101 608 162,73				101 608 162,73	
- Autres créanciers	8 148 427,65		8 148 427,65					
- Comptes de régularisation - Passif	12 139 958,50		12 139 958,50					
<b>Totaux</b>	<b>1 233 867 925,09</b>	<b>379 740 236,00</b>	<b>841 500 906,49</b>			<b>30 684 318,30</b>	<b>110 142 196,22</b>	

### Actifs et passifs

Aucun actif ou passif éventuel n'est constaté au 30 juin 2025.

# COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca  
Maroc



Avia Business Center  
Boulevard Sidi Abdellah Cherif  
Casablanca  
Maroc

## RISMA S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société RISMA S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.216.323.446,14 dont un bénéfice net de MAD 117.005.251,24, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RISMA S.A arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2025

#### Les Commissaires aux Comptes

#### FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 86 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

#### FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76 Bd. Abdelmoumen, Les Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage, Casablanca  
Tél : 05 22 42 54 23 (17)

Abdou Souleye DIOP  
Associé

# LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE



**21/02/2025**

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4<sup>ème</sup> trimestre 2024



**24/03/2025**

Communiqué de Presse relatif aux résultats financiers 2024



**29/04/2025**

Résultats financiers 2024 et Communiqué de Presse Rapport Financier Annuel 2024



**29/05/2025**

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1<sup>er</sup> trimestre 2025



**30/05/2025**

Avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2025



**16/07/2025**

Communiqué de Presse post assemblée générale mixte  
du 30 juin 2025



**18/07/2025**

Communiqué de Presse relatif à la conclusion d'un contrat de cession et d'acquisition  
de l'intégralité des titres du Centre Multifonctionnel de Guéliz (CMG)



**28/08/2025**

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 2<sup>ème</sup> trimestre 2025



**26/09/2025**

Communiqué de Presse relatif aux résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2025

R I S M A

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER

97, bd Massira El Khadra, 5<sup>ème</sup> étage - Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 520 40 10 10 - Fax : +212 520 40 10 11  
[www.risma.com](http://www.risma.com)