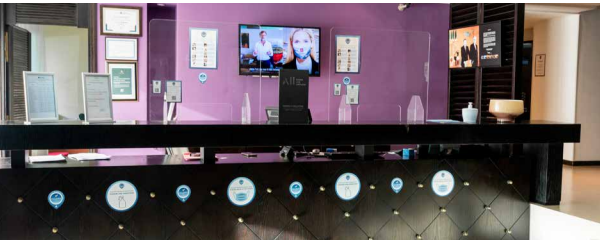
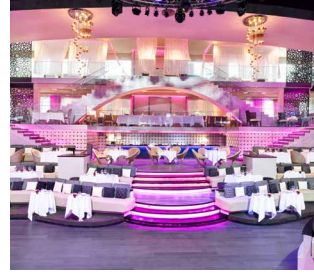
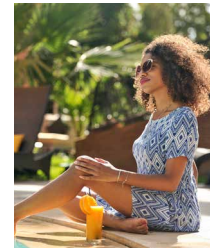
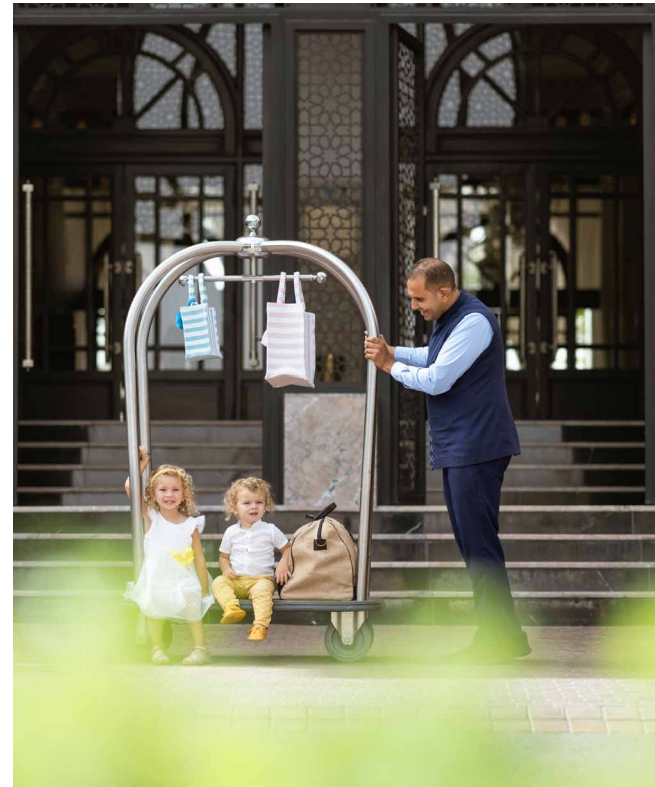


R I S M X

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER



Rapport Financier Semestriel 2024



SOMMAIRE



01 Rapport d'activité

Au 30 juin 2024

02 Comptes consolidés

Au 30 juin 2024

03 Comptes sociaux

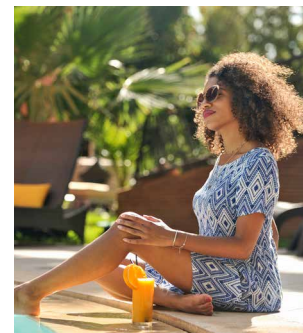
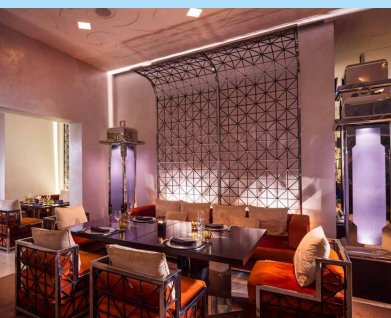
Au 30 juin 2024

04 Liste des communiqués de presse

Au 30 juin 2024

01 Rapport D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2024



01

Rapport D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2024



Chiffre d'affaires au 30 juin 2024 : 597 Mdh

Le chiffre d'affaires est stable sur la période, et s'élève à 597 Mdh contre 594 Mdh au 30 juin 2023.

Le taux d'occupation est de 55%, identique à celui du 1er semestre 2023. Le taux d'occupation national s'élève à 47%.

Le chiffre d'affaires est principalement porté par le luxe et haut de gamme.

Excédent Brut d'Exploitation au 30 juin 2024 : 205 Mdh

Hors éléments exceptionnels, l'EBE est en progression de 3% en comparaison avec le 1er semestre 2023, qui s'élève à 199 Mdh.

Résultat Net Part du Groupe au 30 juin 2024 : 75 Mdh

Le RNPG s'élève à 75 Mdh au 1er semestre 2024 contre 82 Mdh au 1er semestre 2023.

Retraité des éléments exceptionnels, le RNPG au 1er semestre 2024 s'élève à 65 Mdh, stable par rapport au 1^{er} semestre 2023.

Situation bilantielle solide

Avec une dette nette à 1.178 Mdh au 30 juin 2024 contre 1.328 Mdh au 31 décembre 2023, et un gearing à 75% (contre 84% au 31 décembre 2023), en baisse de 9 points, le groupe présente une situation bilantielle solide.

Les cashflows d'exploitation ont également permis de financer les rénovations des hôtels du groupe afin de les maintenir aux meilleurs standards de l'industrie.

Guidance 2024

Hors événement perturbant le tourisme international, l'activité de 2024 est prévue en hausse.

A propos de RISMA

RISMA est le 1^{er} 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.

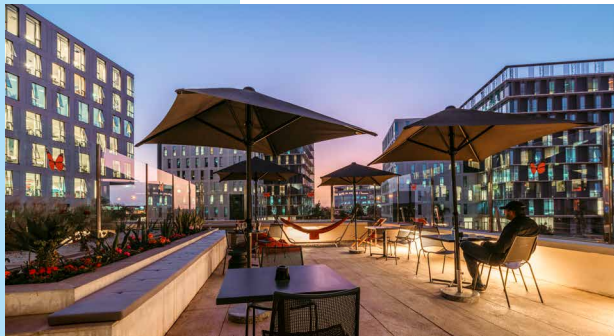
Propriétaire aujourd'hui de 23 hôtels, RISMA dispose d'un avantage comparatif qui est l'accès au marché des capitaux, synonyme de financement équilibré de la croissance, dans un secteur hôtelier national relativement fragmenté avec un moindre accès aux financements.

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.

02 Comptes CONSOLIDÉS

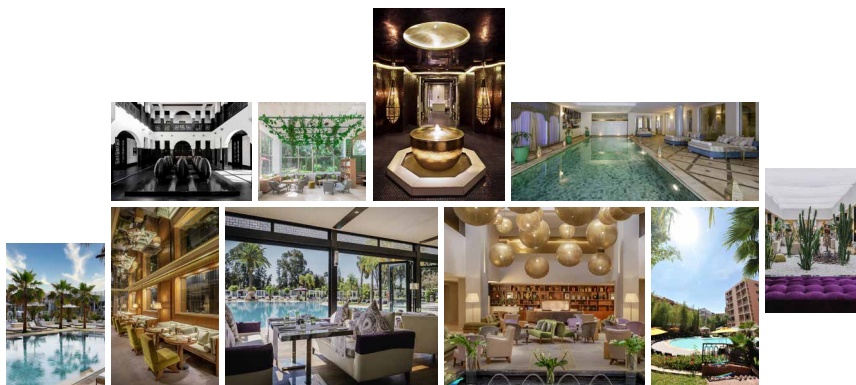
AU 30 JUIN 2024



02

Comptes CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2024



1) Comptes consolidés résumés et annexes

1) Compte de résultat consolidé

Compte de Résultat Consolidé

En MDH	30.06.23	30.06.24
Chiffre d'affaires	594	597
Charges d'exploitation	(373)	(388)
Résultat Brut d'Exploitation	220	209
Loyers	(5)	(4)
Excédent brut d'exploitation	216	205
Amortissements et provisions	(81)	(89)
Résultat d'exploitation	135	116
Résultat financier	(46)	(42)
Résultat avant impôt	89	74
Produits et charges non récurrents	8	17
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT IMPÔT	96	91
Impôts	(12)	(12)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	85	79
Intérêts minoritaires	(3)	(4)
Résultat Net part du Groupe	82	75

1-1) Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2024 s'élève à 597 MDH en progression de 1% par rapport au 30 juin 2023.

1-2) Excédent brut d'exploitation (EBITDA)

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) est de 205 MDH contre 216 MDH au 30 juin 2023, en baisse de 11 MDH.

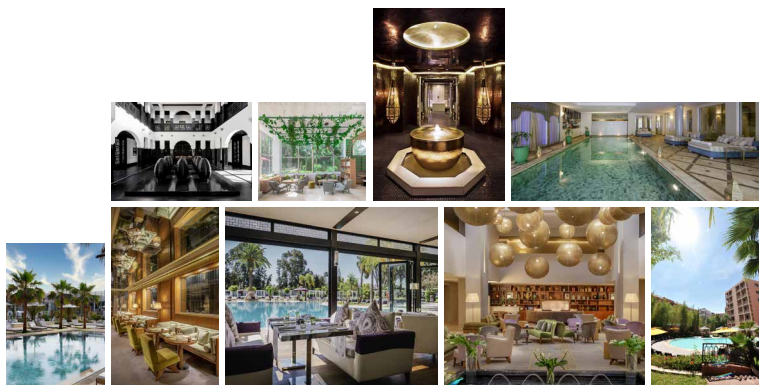
1-3) Résultat Net Part du Groupe (RNPG)

Le Résultat Net Part du Groupe est de 75 MDH contre 82 MDH au 30 juin 2023, en recul de 7 MDH.

02

Comptes CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2024



2) État du résultat global consolidé

État du Résultat Global

En MDH	30.06.23	30.06.24
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	85	79
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		
Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net		
Gain et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies		
Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais reclassés en résultat net		
Autres éléments du résultat global après impôt		
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées		
RÉSULTAT NET ET AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	85	79
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part Groupe	82	75
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires	(3)	(4)

3) État de la situation financière consolidée

3-1) Actif

État de la situation Financière Consolidée - Actif

En Mdh	31.12.23	30.06.24
Écart d'Acquisition	282	282
Immobilisations Incorporelles	2	2
Immobilisations Corporelles	2 756	2 715
Autres immobilisations financières	2	2
Immobilisations Financières	2	2
Actifs d'impôts différés	48	40
Total Actif Non Courant	3 089	3 040
Stocks	14	13
Clients	51	51
Autres tiers	171	166
Trésorerie et équivalence de trésorerie	676	765
Total Actif Courant	912	995
Total Actif	4 001	4 035

02

Comptes CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2024



3-2) Passif

État de la situation Financière Consolidée - Passif

En Mdh	31.12.23	30.06.24
Capital	1 433	1 433
Primes	53	53
Réserves	(251)	(90)
Primes et réserves	(198)	(36)
Résultat de l'exercice	244	75
Capitaux Propres Part Groupe	1 479	1 472
Intérêts minoritaires	101	105
Capitaux Propres	1 579	1 576
Autres dettes à long terme	1 672	1 643
Provisions à caractère non courant	3	4
Total Passif Non Courant	1 675	1 647
Fournisseurs	120	139
Autres tiers et impôt société	189	269
Provisions à caractère courant	105	104
Dettes financières à court terme (y compris location financement)	246	182
Banques	86	118
Total Passif Courant	747	812
Total PASSIF	4 001	4 035

4) Tableau des flux de trésorerie

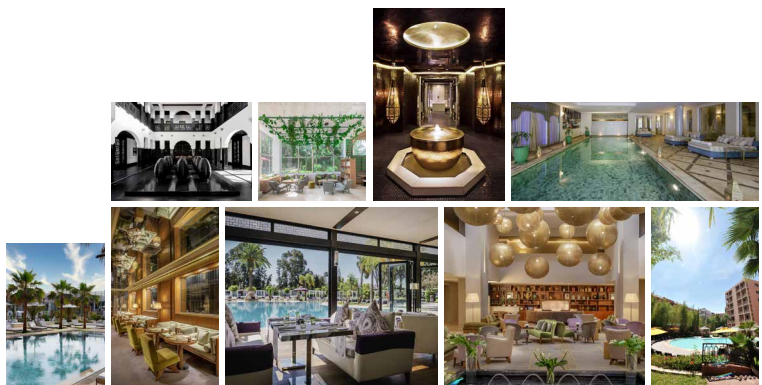
Tableau des flux de trésorerie

En Mdh	31.12.23	30.06.24
+ Excédent Brut d'Exploitation	414	205
+ Résultat financier	(92)	(42)
+ Impôts sur les sociétés	(9)	(4)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	38	27
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	-	-
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	-	-
+ Marge Brute D'Autofinancement courante des activités non conservées	-	-
= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS	350	186
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	-
+ Diminution (Augmentation) du BFR	(204)	104
= FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES [A]	146	290
Variations de périmètre		
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(81)	(24)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(88)	(31)
- Autres décaissements	(33)	
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	174	
Variation des autres actifs financiers	-	1
= FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS / DÉINVESTISSEMENTS [B]	(28)	(54)
Augmentation de capital (titres de mises en équivalence)	-	
- Réduction de capital	-	
- Dividendes payés	-	(86)
- Remboursement de la dette long terme	(657)	(28)
- Remboursement liés aux contrats de location-financement	-	
+ Obligations remboursables en actions	-	
+ Nouveaux emprunts long terme	284	
= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME	(373)	(114)
+ Variation des dettes financières court terme	88	(64)
= FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT [C]	(285)	(179)
- DIFFÉRENCE DE CONVERSION [D]	-	
= VARIATION DE TRÉSORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]	(167)	57
- Trésorerie ouverture	757	590
+ Trésorerie clôture	590	647
= VARIATION DE TRÉSORERIE	(167)	57

(*) y compris les investissements en location financement

02

Comptes CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2024



5) Variation des capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 1 576 MDH contre 1 579 MDH au 31 décembre 2023. La variation des capitaux propres se présente comme suit :

Variation des Capitaux Propres

En MDH	Nombre d'actions	Capital	Primes, réserves, report à nouveau et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1 janvier 2023	14 327	1 433	(215)	1 218	91	1 309
Résultat de l'exercice	-	-	244	244	9	253
Dividendes distribués bruts de précompte	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	17	17	0	17
31 décembre 2023	14 327	1 433	46	1 479	101	1 579
Résultat de l'exercice	-	-	75	75	4	79
Dividendes distribués bruts de précompte	-	-	(86)	(86)	-	(86)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	4	4	-	4
30 juin 2024	14 327	1 433	39	1 472	105	1 576

6) Dette nette

La dette nette s'élève à 1 178 MDH contre 1 328 MDH au 31 décembre 2023, en baisse de 150 MDH.

En MDH	31.12.23	30.06.24
Autres dettes long terme	1 672	1 643
Dettes financières court terme	246	182
Banques	86	118
Dettes financières	2 004	1 943
Disponibilités	676	765
Actifs financiers courants	676	765
Dette nette	1 328	1 178

7) Notes annexes aux comptes consolidés

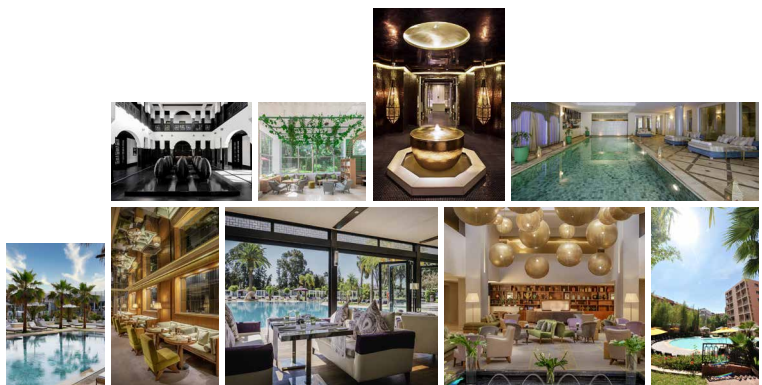
7-1) État de périmètre de consolidation

	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation
Risma	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Chayla	100,00%	100,00%	Intégration Globale
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 d'Aménagement Essaouira Mogador	40,00%	40,00%	Mise en équivalence
Société Marocaine d'Hôtellerie Economique	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

02

Comptes CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2024



7-2) Ratios financiers

	30.06.23	30.06.24
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	104%	75%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	12%	16%
Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées		
Retour sur capitaux employés (en brut)	7%	7%
Création de valeur économique (en millions de MAD)	(185)	(143)

7-3) Analyse du chiffre d'affaires opérationnel par métier et par marque

Données en MDH	30.06.23	30.06.24
Luxe et haut de gamme	434	430
Sofitel	388	382
M'Gallery	46	48
Milieu de gamme	44	45
Mercurie	8	8
Novotel	36	38
Economique	115	121
Ibis	115	121
Hôtellerie	594	597
Support	-	-
Total	594	597

7-4) Résultat brut d'exploitation par métier et par marque

En MDH	30.06.23	30.06.24
Hôtellerie	244	238
Haut et milieu de gamme	199	190
Economique	45	48
Ibis	45	48
Support	-23	-29
Total	220	209

7-5) Immobilisations corporelles

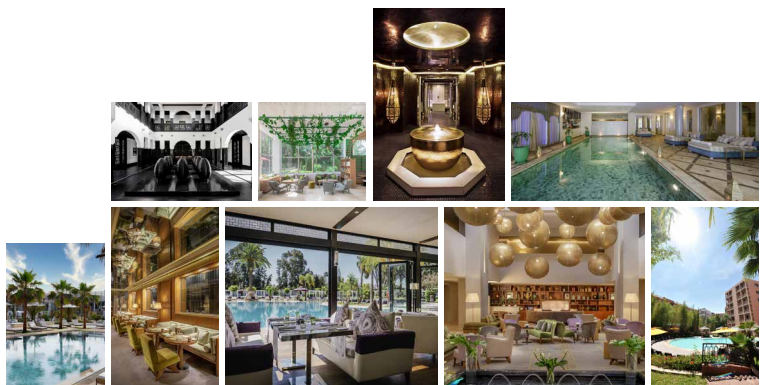
En MDH	31.12.23	30.06.24
Terrains	821	821
Constructions	1 702	1 911
Agencements	1 500	1 505
Matériels et mobilier	1 098	1 004
Immobilisations en cours	121	49
Impact IFRS 16	66	48
Valeur brute	5 308	5 337

En MDH	31.12.23	30.06.24
Terrains		
Constructions	(1 327)	(1 370)
Agencements	(297)	(307)
Matériels et mobilier	(820)	(845)
Immobilisations en cours	(89)	(89)
Impact IFRS 16	(19)	(12)
Total des amortissements et dépréciations	(2 552)	(2 623)

02

Comptes CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2024



Données en MDH	31.12.23	30.06.24
Terrains	821	821
Constructions	375	542
Agencements	1 203	1 197
Matériels et mobilier	278	159
Immobilisations en cours	32	(40)
Impact IFRS 16	47	36
Valeur Nette	2 756	2 715

Données en MDH	31.12.23	30.06.24
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	2 719	2 756
Acquisition de l'exercice	168	55
Entrées de périmètre	-	-
Dotations aux amortissements	(161)	(85)
Cession de l'exercice	-	-
Impact VNC RBR	-	-
Autres Mouvements	9	-
Autres variations (IFRS 16)	21	(11)
Impairment	-	-
Valeur nette en fin d'exercice	2 756	2 715

7-6) Investissements de développement

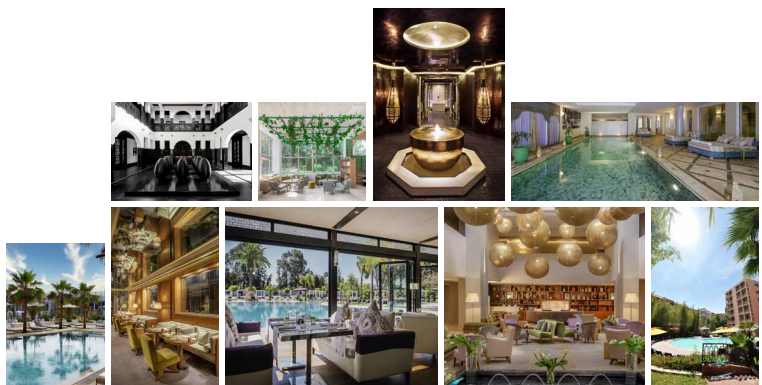
Données en MDH	31.12.23	30.06.24
Hôtellerie	150	31
Haut et milieu de gamme	128	31
Sofitel	112	31
M'Gallery	7	-
Mercure	2	-
Novotel	8	-
SuiteHotel	-	-
Economique	-	-
Ibis	22	-
Support & Académie Accor Maroc	-	-
Total	150	31

7-7) Investissements sur actifs existants

Données en MDH	31.12.23	30.06.24
Hôtellerie	19	24
Haut et milieu de gamme	14	14
Sofitel	11	11
Pullman	-	-
Coralia	-	-
Mercure	-	-
M'gallery	2	1
Novotel	1	2
SuiteHotel	-	-
Economique	5	10
Ibis	5	10
Support & Académie Accor Maroc	-	-
Total	19	24

02

Comptes CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2024



7-8) Détail des actions

Détail des actions	30.06.23	30.06.24
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

7-9) Variation du besoin en fonds de roulement

En MDH	31.12.23	30.06.24
Stocks	14	13
Clients	51	51
Autres tiers actifs	171	166
BFR ACTIF	235	230
Fournisseurs	120	139
Autres tiers passifs	189	269
BFR PASSIF	309	409
BFR NET	74	178

7-10) Actifs et passifs

En date du 26 juin 2024, RISMA a été notifiée d'un contrôle fiscal concernant la période de 2016 à 2023.

7-11) Événements postérieurs au 30 juin 2024

En date du 2 juillet 2024, RISMA a procédé à la cession de sa participation dans SAEMOG dont elle détenait 40%.

GRUPE RISMA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2024

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^{er} janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.576.333 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 79.258.

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 2024, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état du contrôle de la part de l'administration fiscale dont fait l'objet la société Risma.

Casablanca, le 26 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes



FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

FORVIS MAZARS

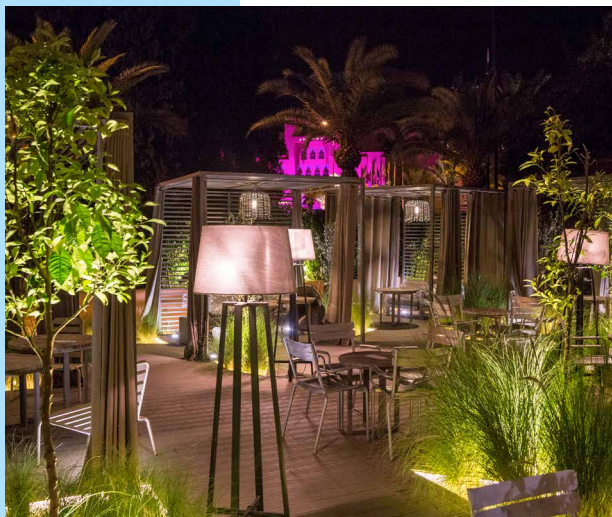
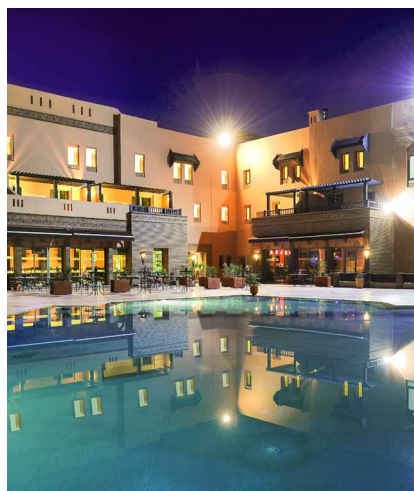


forvis mazars
76 Bd. Abdelmoumen, Cas. Koutoubia
7^{ème} Etage Casablanca
Tél : 05 22 42 64 23

Abdou Souleye DIOP
Associé

03 Comptes SOCIAUX

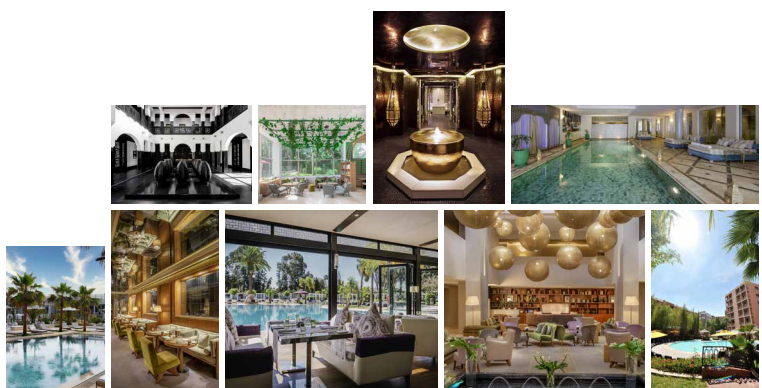
AU 30 JUIN 2024



03

Comptes SOCIAUX

AU 30 JUIN 2024



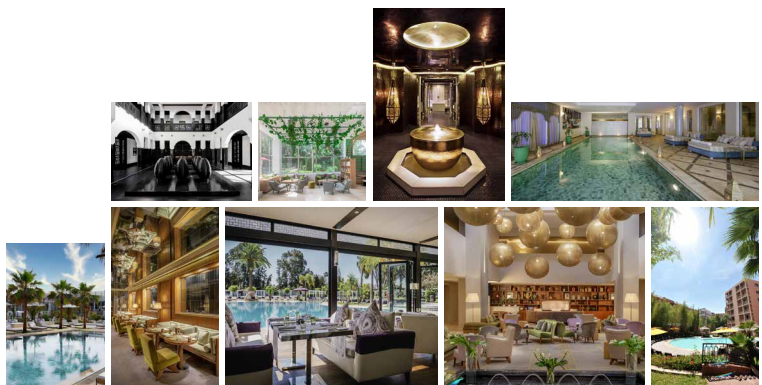
Bilan Actif

A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT Net
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
Immobilisations en non valeurs [A]	36 380 245,00	30 073 751,58	6 306 493,42	7 238 115,28
Frais préliminaires	26 383 876,00	26 383 876,00		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 996 369,00	3 689 875,58	6 306 493,42	7 238 115,28
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles [B]	160 990 030,95	12 689 359,77	148 300 671,18	148 487 802,06
Immobilisations en Recherche et Développement	1 467 419,50	1 467 419,50		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 654 474,97	11 221 940,27	432 534,70	619 665,58
Fonds commercial	147 868 136,48		147 868 136,48	147 868 136,48
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles [C]	2 771 117 041,70	951 848 692,29	1 819 268 349,41	1 827 128 670,64
Terrains	283 408 562,65	3 752 108,09	279 656 454,56	279 861 224,08
Constructions	1 779 709 374,20	499 505 500,60	1 280 203 873,60	1 199 209 182,78
Installations techniques, matériel et outillage	666 684 642,81	429 543 057,16	237 141 585,65	250 583 910,62
Matériel de transport	373 717,36	373 717,36		
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	20 255 734,06	16 293 409,08	3 962 324,98	4 787 323,65
Autres immobilisations corporelles	2 450 900,00	2 380 900,00	70 000,00	70 000,00
Immobilisations corporelles en cours	18 234 110,62		18 234 110,62	92 617 029,51
Immobilisations financières [D]	1 374 984 285,36	455 629 054,29	919 355 231,07	919 355 231,07
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	19 027 339,15	17 609 254,29	1 418 084,86	1 418 084,86
Titres de participation	1 355 956 946,21	438 019 800,00	917 937 146,21	917 937 146,21
Autres titres immobilisés				
Écarts de conversion actif [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	4 343 471 603,01	1 450 240 857,93	2 893 230 745,08	2 902 209 819,05
Stocks [F]	15 547 641,20	5 215 914,28	10 331 726,92	10 644 748,84
Marchandises	121 363,84		121 363,84	123 868,51
Matières et fournitures consommables	15 426 277,36	5 215 914,28	10 210 363,08	10 520 880,33
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant [G]	244 556 079,91	26 213 050,10	218 343 029,81	235 503 849,36
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	48 636,96		48 636,96	112 567,18
Clients et comptes rattachés	47 050 805,97	2 943 826,71	44 106 979,26	44 836 145,42
Personnel	108 784,89		108 784,89	43 250,26
État	145 001 112,85		145 001 112,85	150 524 678,74
Comptes d'associés	32 355 954,85	23 269 223,39	9 086 731,46	30 487 926,09
Autres débiteurs	6 289 451,28		6 289 451,28	3 074 619,97
Comptes de régularisation- Actif	13 701 333,11		13 701 333,11	6 424 661,70
Titres valeurs de placement [H]	494 939 102,72		494 939 102,72	501 073 479,15
Écarts de conversion actif [I] Eléments circulants				
TOTAL II (F+G+H+I)	755 042 823,83	31 428 964,38	723 613 859,45	747 222 077,35
Trésorerie-Actif	140 819 917,53	422 120,28	140 397 797,25	82 522 432,22
Chèques et valeurs à encaisser	6 931 167,70	422 120,28	6 509 047,42	8 414 960,46
Banques, T.G et C.C.P	132 984 078,65		132 984 078,65	73 266 016,33
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	904 671,18		904 671,18	841 455,43
TOTAL III	140 819 917,53	422 120,28	140 397 797,25	82 522 432,22
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	5 239 334 344,37	1 482 091 942,59	3 757 242 401,78	3 731 954 328,62

03

Comptes SOCIAUX

AU 30 JUIN 2024



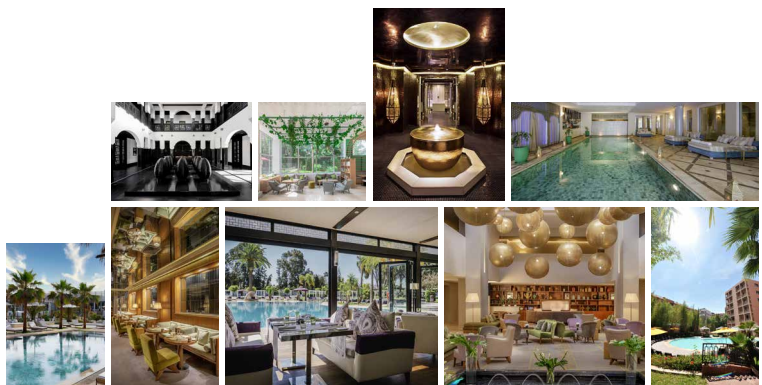
Bilan Passif

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CAPITAUX PROPRES	2 116 366 019,76	2 151 334 485,08
	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	443 607 426,50	443 607 427,19
FINANCEMENT PERMANENT	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	28 156 035,77	16 489 818,80
	Autres réserves		
	Report à nouveau (2)	160 914 640,12	25 218 199,68
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	50 993 217,37	233 324 339,41
	Total des capitaux propres (A)	2 116 366 019,76	2 151 334 485,08
	Capitaux propres assimilés (B)	25 954 050,75	30 581 719,84
	Subvention d'investissement	25 954 050,75	30 581 719,84
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	1 049 781 769,26	1 100 713 578,57
	Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00
	Autres dettes de financement	799 781 769,26	850 713 578,57
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Écarts de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 192 101 839,77	3 282 629 783,49
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	398 106 703,16	286 004 615,39
	Fournisseurs et comptes rattachés	121 415 021,03	118 663 301,72
	Clients créditeurs, avances et acomptes	15 277 484,11	19 490 382,80
	Personnel	19 405 621,38	25 390 099,84
	Organismes sociaux	10 306 307,12	8 286 047,89
	État	28 317 031,97	14 967 499,86
	Comptes d'associés	171 540 730,83	80 583 898,04
	Autres créanciers	7 838 197,45	6 526 213,14
	Comptes de régularisation passif	24 006 309,27	12 097 172,10
	Autres provisions pour risques et charges (G)	130 935 171,31	128 663 919,25
	Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)		
	TOTAL II (F+G+H)	529 041 874,47	414 668 534,64
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE PASSIF	36 098 687,54	34 656 010,49
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (Soldes créditeurs)	36 098 687,54	34 656 010,49
	TOTAL III	36 098 687,54	34 656 010,49
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	3 757 242 401,78	3 731 954 328,62

03

Comptes SOCIAUX

AU 30 JUIN 2024



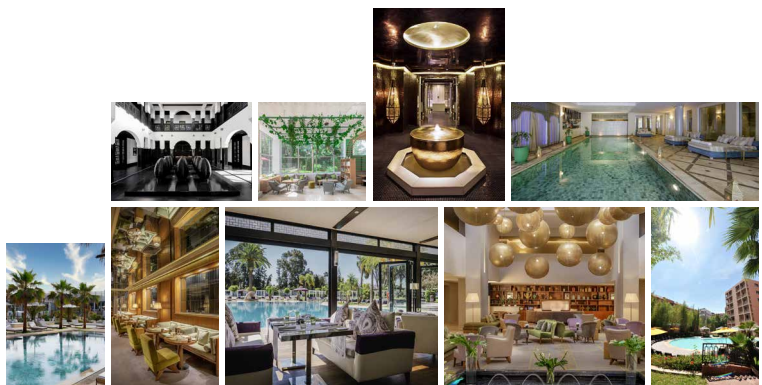
Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2	3 = 2 + 1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION	503 986 030,32		503 986 030,32	489 125 649,17
Ventes de marchandises (en l'état)	10 552 909,50		10 552 909,50	9 399 119,26
Ventes de biens et services produits	447 807 879,98		447 807 879,98	454 594 065,22
Chiffre d'affaires	458 360 789,48		458 360 789,48	463 993 184,48
I				
Variation de stocks de produits (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	45 625 240,84		45 625 240,84	25 132 464,69
Total I	503 986 030,32		503 986 030,32	489 125 649,17
CHARGES D'EXPLOITATION	425 716 648,80	123 418,23	425 840 067,03	415 788 096,70
Achats revendus (2) de marchandises	277 878,24		277 878,24	175 348,86
Achats consommés (2) de matières et fournitures	76 371 541,88	9 065,00	76 380 606,88	78 196 404,39
Autres charges externes	169 076 946,47	84 179,47	169 161 125,94	166 823 513,46
Impôts et taxes	9 338 293,89	1 473,76	9 339 767,65	8 761 824,03
Charges de personnel	101 278 736,91	28 700,00	101 307 436,91	103 760 345,27
Autres charges d'exploitation				1 592 708,80
Dotations d'exploitation	69 373 251,41		69 373 251,41	56 477 951,89
Total II	425 716 648,80	123 418,23	425 840 067,03	415 788 096,70
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	78 269 381,52	-123 418,23	78 145 963,29	73 337 552,47
PRODUITS FINANCIERS	25 818 523,55		25 818 523,55	13 757 787,68
Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	13 829 067,00		13 829 067,00	
Gains de change	212 256,63		212 256,63	296 899,82
Interêts et autres produits financiers	11 657 320,36		11 657 320,36	13 341 267,86
Reprises financières : transfert charges	119 879,56		119 879,56	119 620,00
Total IV	25 818 523,55		25 818 523,55	13 757 787,68
CHARGES FINANCIÈRES	58 677 261,32		58 677 261,32	26 069 707,31
Charges d'interêts	33 057 241,02		33 057 241,02	25 864 924,96
Pertes de change	233 420,30		233 420,30	191 615,80
Autres charges financières				
Dotations financières	25 386 600,00		25 386 600,00	13 166,55
Total V	58 677 261,32		58 677 261,32	26 069 707,31
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)	-32 858 737,77		-32 858 737,77	-12 311 919,63
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)	45 410 643,75	-123 418,23	45 287 225,52	61 025 632,84
PRODUITS NON COURANTS	6 933 318,10	44 004,06	6 977 322,16	1 928 080,83
Produits des cessions d'immobilisations	583 449,97		583 449,97	514 199,99
Subventions d'équilibre				
VIII				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	6 349 868,13	44 004,06	6 393 872,19	1 413 880,84
Reprises non courantes ; transferts de charges				
Total VIII	6 933 318,10	44 004,06	6 977 322,16	1 928 080,83
CHARGES NON COURANTES	204 665,31	1 832,00	206 497,31	188 743,06
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				47 940,75
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	204 665,31	1 832,00	206 497,31	140 802,31
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	204 665,31	1 832,00	206 497,31	188 743,06
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)	6 728 652,79	42 172,06	6 770 824,85	1 739 337,77
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	52 139 296,54	-81 246,17	52 058 050,37	62 764 970,61
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	1 064 833,00		1 064 833,00	1 197 612,41
XII RÉSULTAT NET (XI-XII)	51 074 463,54	-81 246,17	50 993 217,37	61 567 358,20
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	536 737 871,97	44 004,06	536 781 876,03	504 811 517,68
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	485 663 408,43	125 250,23	485 788 658,66	443 244 159,48
XVI RÉSULTAT NET I (total des produits-total des charges)	51 074 463,54	-81 246,17	50 993 217,37	61 567 358,20

03

Comptes SOCIAUX

AU 30 JUIN 2024



État des Soldes de Gestion

	DÉSIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	1 Ventes de Marchandises (en l'état)	10 552 909,50	19 292 974,60
	2 - Achats revendus de marchandises	277 878,24	528 492,74
I	= MARGE BRUTE VENTES EN L'ÉTAT	10 275 031,26	18 764 481,86
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	447 807 879,98	869 742 591,93
II	3 Ventes de biens et services produits	447 807 879,98	869 742 591,93
	4 Variation stocks produits		
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	245 541 732,82	516 586 227,28
III	6 Achats consommés de matières et fournitures	76 380 606,88	154 971 204,06
	7 Autres charges externes	169 161 125,94	361 615 023,22
	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	212 541 178,42	371 920 846,51
IV	8 + Subventions d'exploitation		
	9 - Impôts et taxes	9 339 767,65	17 009 809,63
	10 - Charges de personnel	101 307 436,91	193 538 425,87
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	101 893 973,86	161 372 611,01
V	11 + Autres produits d'exploitation		
	12 - Autres charges d'exploitation		1 492 708,80
	13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	45 625 240,84	56 183 637,78
	14 - Dotations d'exploitation	69 373 251,41	131 502 513,74
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	78 145 963,29	84 561 026,25
VII	+ RÉSULTAT FINANCIER	-32 858 737,77	-23 991 330,08
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ou-)	45 287 225,52	60 569 696,17
	+ RÉSULTAT NON COURANT	6 770 824,85	175 065 169,47
IX	15 - Impôts sur les résultats	1 064 833,00	2 310 526,23
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	50 993 217,37	233 324 339,41
- TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)			
	1 Résultat net de l'exercice	50 993 217,37	233 324 339,41
	Bénéfice +	50 993 217,37	233 324 339,41
	Perte -		
	2 + Dotations d'exploitation (1)	58 429 480,48	82 652 312,63
	3 + Dotations financières (1)	25 369 800,00	
	4 + Dotations non courantes (1)		
	5 - Reprises d'exploitation (2)		1 870 067,99
	6 - Reprises financières (2)		
	7 - Reprises non courantes (2)		
	8 - Produits des cessions d'immobilisation	583 449,97	174 929 399,99
	9 + Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées		1 698 040,75
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	134 209 047,88	140 875 224,81
	10 - Distributions de bénéfices	85 961 682,00	
II	= AUTOFINANCEMENT	48 247 365,88	140 875 224,81

03

Comptes SOCIAUX

AU 30 JUIN 2024

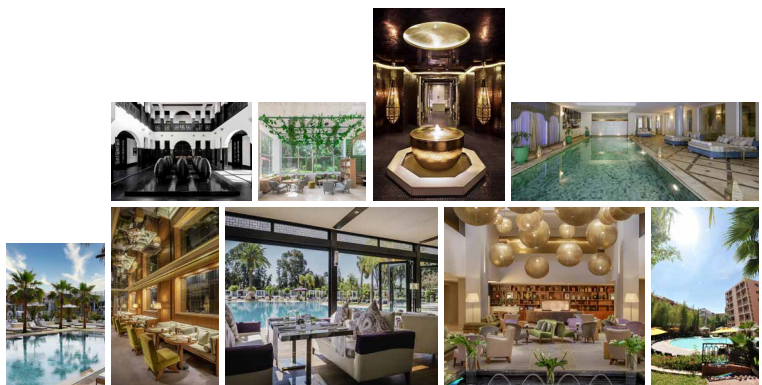


Tableau de Financement (Modèle Normal)

I SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	3 192 101 839,77	3 282 629 783,49	90 527 943,72	
Moins actif immobilisé	2 893 230 745,08	2 902 209 819,05		8 979 073,97
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	298 871 094,69	380 419 964,44	81 548 869,75	
Actif circulant	723 613 859,45	747 222 077,35		23 608 217,90
Moins Passif circulant	529 041 874,47	414 668 534,64		114 373 339,83
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	194 571 984,98	332 553 542,71		137 981 557,73
TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) A - B	104 299 109,71	47 866 421,73	56 432 687,98	
II EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		48 247 365,88		140 875 224,81
+ Capacité d'autofinancement		134 209 047,88		140 875 224,81
- Distributions de bénéfices		85 961 682,00		
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		583 449,97		174 929 400,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		-0,03		
+ Cessions d'immobilisations corporelles		583 450,00		929 400,00
+ Cessions d'immobilisations financières				174 000 000,00
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		-4 627 669,09		-4 688 177,83
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement		-4 627 669,09		-4 688 177,83
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		72 000,00		284 000 000,00
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		44 275 146,76		595 116 446,98
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	74 820 206,51		583 657 138,49	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			568 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	49 450 406,51		562 876 161,49	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	25 369 800,00		20 212 977,00	
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	51 003 810,00		64 799 659,74	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			8 958 119,00	
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	125 824 016,51		657 414 917,23	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)		137 981 557,73		52 940 150,06
IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE	56 432 687,98			9 358 320,19
TOTAL GÉNÉRAL	182 256 704,49	182 256 704,49	657 414 917,23	657 414 917,23

État des Dérogations

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
INDICATION DES DÉROGATIONS		
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

03

Comptes SOCIAUX AU 30 JUIN 2024

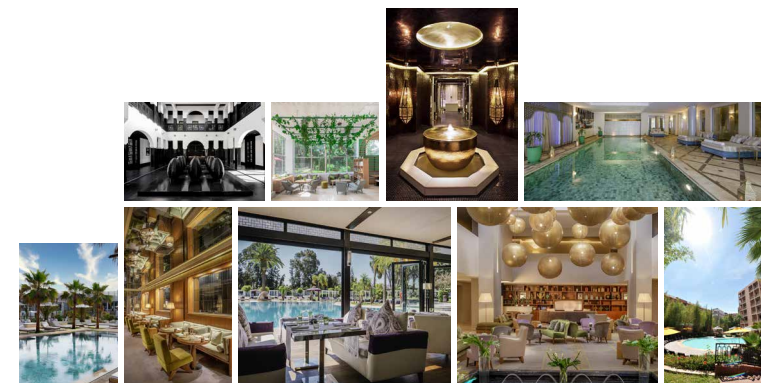


Tableau des Immobilisations autres que Financières

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	36 380 245,00							36 380 245,00
* 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								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	160 990 030,95							160 990 030,95
* Immobilisation en recherche et développement	1 467 419,50							1 467 419,50
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 654 474,97							11 654 474,97
* Fonds commercial	147 868 136,48							147 868 136,48
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 728 088 901,39	49 450 406,51		111 312 789,36	6 422 266,20		111 312 789,36	2 771 117 041,70
* Terrains	283 408 562,65							283 408 562,65
* Constructions	1 670 831 562,46	2 901 827,96		108 613 767,42	2 637 783,64			1 779 709 374,20
* Installat. techniques, matériel et outillage	658 726 817,86	9 035 535,57		2 699 021,94	3 776 732,56			666 684 642,81
* Matériel de transport	373 717,36							373 717,36
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	19 680 311,55	583 172,51			7 750,00			20 255 734,06
* Autres immobilisations corporelles	2 450 900,00							2 450 900,00
* Immobilisations corporelles en cours	92 617 029,51	36 929 870,47					111 312 789,36	18 234 110,62
TOTAL GÉNÉRAL	2 925 459 177,34	49 450 406,51		111 312 789,36	6 422 266,20		111 312 789,36	2 968 487 317,65

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	0	TOURISME	253 000 000,00	100,00	160 307 000,00	160 307 000,00	31/12/2023	264 298 434,55	24 293 793,36	0,00
CHAYLA	0	TOURISME	63 272 000,00	100,00	96 910 000,00	96 910 000,00	31/12/2023	38 129 346,42	13 243 456,38	0,00
SAEMOG	0	TOURISME	991 756 500,00	40,00	378 519 800,00	0,00	30/06/2024	103 954 130,81	-30 852 670,74	0,00
EMIROTEL	0	TOURISME	204 300 000,00	100,00	660 720 146,00	660 720 146,00	31/12/2023	222 690 650,95	15 332 417,70	0,00
SMHE	0	TOURISME	119 000 000,00	50,00	59 500 000,00	0,00	31/12/2023	-1 452 500,08	-1 452 500,08	0,00
Total			1 631 328 500,00	--	1 355 956 946,00	917 937 146,00	--	627 620 062,65	20 564 496,62	0,00

03

Comptes SOCIAUX AU 30 JUIN 2024

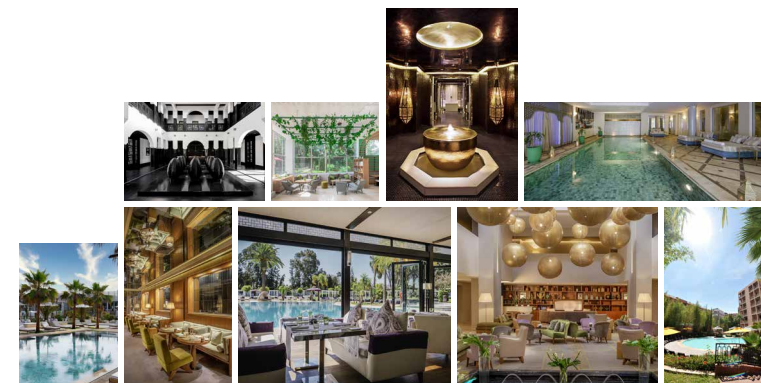


Tableau des Provisions

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	430 259 254,29		25 369 800,00					455 629 054,29
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	430 259 254,29		25 369 800,00					455 629 054,29
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	55 207 215,05	7 434 307,35			31 212 557,90			31 428 964,38
5. Autres Provisions pour risques et charge	128 663 919,25	3 509 463,58			1 238 211,52			130 935 171,31
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	525 199,84		16 800,00			119 879,56		422 120,28
SOUS TOTAL (B)	184 396 334,14	10 943 770,93	16 800,00		32 450 769,42	119 879,56		162 786 255,97
TOTAL (A+B)	614 655 588,43	10 943 770,93	25 386 600,00		32 450 769,42	119 879,56		618 415 310,26

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	19 027 339,15	17 609 254,29	1 418 084,86					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	19 027 339,15	17 609 254,29	1 418 084,86					
De l'actif circulant	244 556 079,91		244 556 079,91			145 001 112,85	32 355 954,85	
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	48 636,96		48 636,96					
- Clients et comptes rattachés	47 050 805,97		47 050 805,97					
- Personnel	108 784,89		108 784,89					
- Etat	145 001 112,85		145 001 112,85			145 001 112,85	32 355 954,85	
- Comptes d'associés	32 355 954,85		32 355 954,85					
- Autres débiteurs	6 289 451,28		6 289 451,28					
- Compte de régularisation actif	13 701 333,11		13 701 333,11					
TOTAUX	263 583 419,06	17 609 254,29	263 583 419,06			145 001 112,85	32 355 954,85	

03

Comptes SOCIAUX AU 30 JUIN 2024

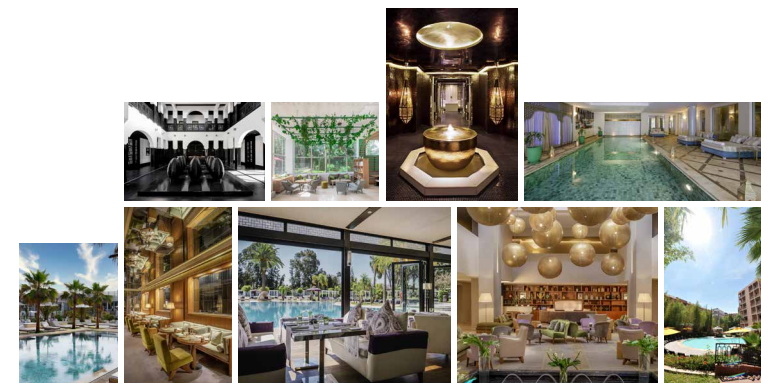


Tableau des Dettes

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
DE FINANCEMENT	1 049 781 769,26	379 740 236,00	1 049 781 769,26					
- Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00	250 000 000,00					
- Autres dettes de financement	799 781 769,26	129 740 236,00	670 041 533,26					
DU PASSIF CIRCULANT	398 106 703,16		398 106 703,16			28 317 031,97	171 540 730,83	
- Fournisseurs et comptes rattachés	121 415 021,03		121 415 021,03					
- Clients créditeurs, avances et acomptes	15 277 484,11		15 277 484,11					
- Personnel	19 405 621,38		19 405 621,38					
- Organismes sociaux	10 306 307,12		10 306 307,12					
- État	28 317 031,97		28 317 031,97			28 317 031,97	171 540 730,83	
- Comptes d'associés	171 540 730,83		171 540 730,83					
- Autres créanciers	7 838 197,45		7 838 197,45					
- Comptes de régularisation - Passif	24 006 309,27		24 006 309,27					
TOTAUX	1 447 888 472,42	379 740 236,00	1 447 888 472,42			28 317 031,97	171 540 730,83	

Actifs et passifs

En date du 26 juin 2024, RISMA a été notifiée d'un contrôle fiscal concernant la période de 2016 à 2023.

RISMA S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2024

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^{er} janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.142.320.070,51 dont un bénéfice net de MAD 50.993.217,39, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

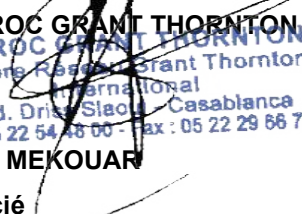
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

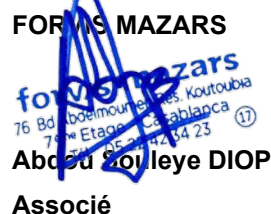
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état du contrôle de la part de l'administration fiscale dont fait l'objet Risma.

Casablanca, le 26 septembre 2024

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 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

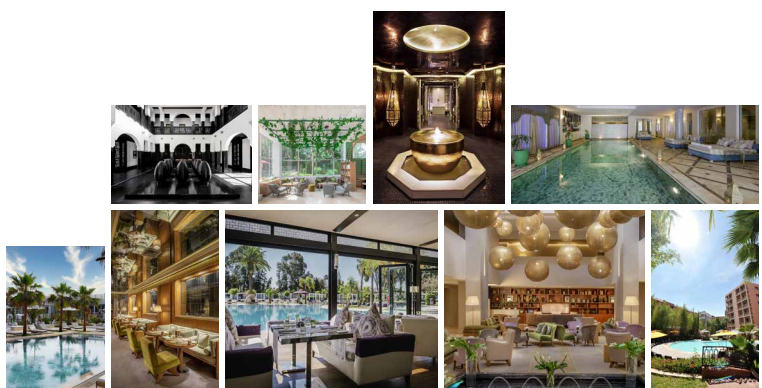


FORVIS MAZARS
forvis
mazars
76 Bd. Mohammed VI, Koutoubia
7^{ème} Etage, Casablanca
Tél : 05 22 54 46 23
Abdou Bouleye DIOP
Associé

04

Liste des **COMMUNIQUÉS DE PRESSE**

AU 30 JUIN 2024



29 Février 2024

Communiqué Financier des Indicateurs Trimestriels au 31 décembre 2023



15 Mars 2024

Communiqué relatif aux résultats 2023



30 Avril 2024

Communiqué du Rapport Financier Annuel 2023



20 Mai 2024

Avis de convocation à l'AGM du 20 Juin 2024



31 Mai 2024

Communiqué Financier des Indicateurs Trimestriels au 31 mars 2024



05 Juillet 2024

Communiqué Financier post AGM du 20 Juin 2024



30 Août 2024

Communiqué Financier des Indicateurs Trimestriels au 30 Juin 2024



27 Septembre 2024

Communiqué relatif aux résultats du 1^{er} semestre 2024



97, bd Massira El Khadra, 5^{ème} étage - Casablanca – Maroc
Tél. : +212 520 40 10 10 - Fax : +212 520 40 10 11
www.risma.com