

GROUPE RISMA

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

GROUPE 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^{er} 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
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. Abdelmoumenes, Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél : 05 22 42 64 23 (17)

Abdou Souleye DIOP
Associé

Note 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 Economique	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

forv/s mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 2. Compte de Résultat Consolidé synthétique

En MDH	30/06/24	30/06/25
Chiffre d'affaires	597	653
Charges d'exploitation	(388)	(403)
Résultat Brut d'Exploitation	209	250
Loyers	(4)	(4)
Excédent brut d'exploitation	205	246
Amortissements et provisions	(89)	(73)
Résultat d'exploitation	116	172
Résultat financier	(42)	(35)
Résultat avant impôt	74	138
Résultat de la gestion des autres actifs	17	4
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	91	141
Impôts	(12)	(17)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	79	125
Intérêts minoritaires	(4)	(7)
Résultat Net part du Groupe	75	117

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 3. Etat Du Résultat Global

<i>En MDH</i>	30/06/24	30/06/25
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	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"	-	-
Ecart 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 classés en résultat net	-	-
Autres éléments du résultat global après impôt	-	-
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées	-	-
RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL	79	125
Résultat net et autres éléments du résultat global total part Group	75	117
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires	(4)	(7)

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 4 Etat 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
Total Actif Non Courant	3 000	3 167
Stocks	14	14
Clients	36	42
Autres tiers	149	176
Trésorerie et équivalence de trésorerie	611	453
Total Actif Courant	810	685
Total Actif	3 809	3 852

forv/s mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 5. Etat 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
Capitaux Propres Part Group	1 581	1 598
Intérêts minoritaires	114	112
Capitaux Propres	1 695	1 710
Autres dettes à long terme	1 392	1 264
Provisions à caractère non courant	4	4
Total Passif Non Courant	1 396	1 269
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
Total Passif Courant	719	873
Total PASSIF	3 809	3 852

forv/s mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 6. 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	-	-
= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	374	205
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	-
+ Diminution (Augmentation) du BFR	61	62
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]	435	267
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	-	-
= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]	(107)	(257)
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	-	-
= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME	(366)	(236)
=+variation des dettes financières court terme	7	18
= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]	(358)	(218)
- DIFFERENCE DE CONVERSION [D]	-	-
= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]	(31)	(207)
- Trésorerie ouverture	590	559
+ Trésorerie clôture	559	352
= VARIATION DE TRESORERIE	(31)	(207)

(*) y compris les investissements en location financement

forv/s mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 7. Variation des Capitaux Propres

<i>En MDH</i>	Nombre d'actions (Unité)	Capital	Primes, réserves, report à nouveau et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1 janvier 2024	14 326 947	1 433	46	1 479	101	1 579
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
31 décembre 2024	14 326 947	1 433	149	1 581	114	1 695
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)
30 juin 2025	14 326 947	1 433	165	1 598	112	1 710

forvis mazars
Pour Identification

FIDARDE GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 8. Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette

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

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 10. Analyse du chiffres d'affaires opérationnel par métier et par marque

<i>En MDH</i>	30/06/2024	30/06/2025
Luxe et haut de gamme	430	465
Milieu de gamme & Economique	167	189
Total Chiffre d'affaires Hôtellerie	597	653
Support et intercos	-	()
Total Chiffre d'affaires	597	653

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 11. Résultat brut d'exploitation par métier et par marque

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

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 12. Immobilisations corporelles

<i>En MDH</i>	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
Valeur brute	5 333	5 591

<i>En MDH</i>	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)
Total des amortissements et dépréciations	(2 655)	(2 739)
	0,00	0,00

<i>En MDH</i>	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
Valeur Nette	2 678	2 852

<i>En MDH</i>	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	-	-
Valeur nette en fin d'exercice	2 678	2 852

Note 13. Investissements sur actifs existants

<i>En MAD milliers</i>	31/12/2024	30/06/2025
Hôtellerie	25	11
Luxe et haut de gamme	16	7
Sofitel	14	7
M'gallery	2	0
Milieu de gamme & Economique	9	4
Mercure	0	0
Novotel	2	1
Ibis	7	3
Support	0	0
Total	25	11

Note 14. Investissement de développement

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

forv/s mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

Note 15. 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

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

Note 16. 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
BFR ACTIF	199	231	33
Fournisseurs	137	145	8
Autres tiers passifs	196	283	87
BFR PASSIF	333	428	95
BFR NET	135	196	62

forvis mazars
Pour Identification

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

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

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification

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 ; l'acte définitif sera conclu après validation du Conseil de la Concurrence.

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

forv/s mazars
Pour Identification