



# Rapport de gestion

2022

---

## 1- Activité de Risma : faits marquants et chiffre clés :

### Une année marquée par :

- ✚ Une reprise l'activité depuis l'ouverture des frontières en date du 07 Février 2022.
- ✚ Subventions accordées au 22 Hôtels pour un montant de 58 MDH.
- ✚ Moratoire étatique traduit par la prise en charge par l'Etat de 9,5 mois relatifs aux échéances bancaires.
- ✚ Sortie du périmètre des 4 actifs Ibis Budget (SMHE) en date du 22 décembre 2022 (Sans impact sur les comptes de 2022).

### Les indicateurs de performance à périmètre comparable se présentent comme suit :

- **Taux d'occupation : 51%** en amélioration de 17 pts par rapport à 2021
- **Chiffre d'affaires : 1 037 MDH** en hausse de 97% par rapport à 2021
- **RevPar : 582 MDH** soit **+93%** vs 31 décembre 2021.
- **Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) : 352 MDH** soit **+294MDH** vs 31 décembre 2021.

## - Etats financiers annuels consolidés :

### 2. a Compte de résultats :

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2022 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

En MMMAD	31/12/19	31/12/21	31/12/22	Variation en Valeur	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 425	525	1 037	512	97%
Charges d'exploitation	(931)	(467)	(679)	(212)	46%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>494</b>	<b>58</b>	<b>358</b>	<b>299</b>	<b>513%</b>
Loyers	(26)	(1)	(6)	(5)	N/A
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>469</b>	<b>58</b>	<b>352</b>	<b>295</b>	<b>N/A</b>
Amortissements et provisions	204	(141)	(148)	(7)	5%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>264</b>	<b>(84)</b>	<b>204</b>	<b>288</b>	<b>N/A</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(104)</b>	<b>(95)</b>	<b>(58)</b>	<b>37</b>	<b>-39%</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés MEE	18	(1)	8	8	N/A
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>179</b>	<b>(180)</b>	<b>153</b>	<b>333</b>	<b>185%</b>
Produits et charges non récurrents	18	16	16	()	0%
<b>Résultat Opérationnel avant Impôt</b>	<b>197</b>	<b>(164)</b>	<b>169</b>	<b>333</b>	<b>203%</b>
Impôts	(43)	(20)	(10)	10	-49%
<b>Résultat Net de l'ensemble Consolidé</b>	<b>154</b>	<b>(184)</b>	<b>159</b>	<b>343</b>	<b>186%</b>
Intérêts minoritaires	(14)	12	(7)	(19)	-154%
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>140</b>	<b>(172)</b>	<b>152</b>	<b>324</b>	<b>189%</b>

L'année 2022 a permis d'atteindre :

- Un **chiffre d'affaires consolidé** de **1 037 MDH** en hausse de **97%** par rapport à 2021. La hausse est principalement liée à la reprise de l'activité.
- Un **Excédent Brut d'Exploitation** de **352 MDH**, en hausse de **295MDH** par rapport à 2021 grâce à la bonne maîtrise de charges du Groupe, ainsi qu'à la reprise de l'activité.
- Un **résultat financier** de **-37 MDH** qui enregistre une **baisse** par rapport à 2021.
- Un **Résultat Net Part du Groupe** de **152 MDH** en hausse de **189%** par rapport à 2021, liée essentiellement à la reprise de l'activité.

## 2. b Bilan consolidé :

### Bilan actif :

<i>En MMAD</i>	31/12/21	31/12/22	Variation en Valeur	Variation en %
Ecart d'Acquisition	282	282	-	-
Immobilisations Incorporelles	1	1		1%
Immobilisations Corporelles	2 783	2 719	(64)	-2%
Immobilisations Financières	22	30	8	34%
Actifs d'impôts différés	94	88	(6)	-6%
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>3 181</b>	<b>3 119</b>	<b>(62)</b>	<b>-2%</b>
Stocks	11	11		1%
Clients	31	50	18	58%
Autres tiers	156	153	(3)	-2%
Trésorerie et équivalence de trésorerie	237	840	603	255%
<b>Total Actif Courant</b>	<b>436</b>	<b>1 054</b>	<b>619</b>	<b>142%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 617</b>	<b>4 173</b>	<b>557</b>	<b>15%</b>

### Bilan passif :

<i>Ern MMAD</i>	31/12/21	31/12/22	Variation en Valeur	Variation en %
<b>Capitaux Propres Part Groupe</b>	<b>1 066</b>	<b>1 218</b>	<b>152</b>	<b>14%</b>
Intérêts minoritaires	85	91	7	8%
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 150</b>	<b>1 309</b>	<b>159</b>	<b>14%</b>
Autres dettes à long terme	1 807	2 045	238	13%
Provisions à caractère non courant	2	3	1	24%
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>1 809</b>	<b>2 048</b>	<b>238</b>	<b>13%</b>
Fournisseurs	164	257	93	57%
Autres tiers et impôt société	191	236	44	23%
Provisions à caractère courant	82	83	1	2%
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	145	158	14	10%
Banques	75	82	7	9%
<b>Total Passif Courant</b>	<b>657</b>	<b>817</b>	<b>159</b>	<b>24%</b>
<b>Total PASSIF</b>	<b>3 617</b>	<b>4 173</b>	<b>557</b>	<b>15%</b>

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

-L'**actif immobilisé** s'élève à **3 119 MDH** en baisse de **62 MDH** liée principalement aux acquisitions et amortissements de l'année.

-Les **créances clients** s'élèvent à **50 MDH** en hausse de **18 MDH**.

-Les autres tiers s'élèvent à **153 MDH** en baisse de **3 MDH**.

-Les capitaux propres s'élèvent à **1 309 MDH** en hausse de **159 MDH**.

- La dette nette s'élève à **1 446 MDH**. Le levier financier s'élève à **52 %** vs **61%** en 2021 soit une baisse de **9 pts**.

### 3- Etats financiers annuels sociaux :

#### 3. a Comptes de produits et de charges :

Données en MDH	31/12/21	31/12/22	Variation en valeur	Variation en %
Ventes de bien et services produits	383	798	415	108%
Autres produits	75	65	-10	-13%
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>458</b>	<b>863</b>	<b>405</b>	<b>88%</b>
Achats consommés de matières et de fournitures	(85)	(141)	-56	66%
Autres charges externes	(194)	(301)	-108	56%
Impôts et taxes	(13)	(14)	-1	8%
Charges de personnel	(165)	(171)	-6	4%
Autres charges d'exploitation	(6)	(1)	6	N/A
Dotations d'exploitation	(94)	(101)	-7	7%
<b>Total Charges d'exploitation</b>	<b>(557)</b>	<b>(730)</b>	<b>-173</b>	<b>31%</b>
<b>Resultat d'exploitation</b>	<b>(99)</b>	<b>133</b>	<b>232</b>	<b>-235%</b>
Total des produits financiers	12	8	-4	-34%
Total des charges financières	(31)	(13)	18	-58%
<b>Resultat Financier</b>	<b>(19)</b>	<b>(5)</b>	<b>14</b>	<b>-74%</b>
<b>Resultat Courant</b>	<b>(118)</b>	<b>128</b>	<b>246</b>	<b>-208%</b>
Total des produits Non Courants	10	4	-6	N/A
Total des charges Non Courantes	(13)	(3)	10	-74%
<b>Resultat Non Courant</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-113%</b>
RESULTAT AVANT IMPOTS	(122)	129	250	-206%
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>-1</b>	<b>64%</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(124)</b>	<b>125</b>	<b>249</b>	<b>-201%</b>

L'année 2022 a été impactée positivement par la reprise de l'activité, les résultats se présentent comme suit :

-Un **Résultat d'Exploitation** de **133 MDH**, en hausse de **232 MDH** par rapport à 2021.

-Un **Résultat Net Social** de **+125 MDH**.



Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

- Les **Dettes Fournisseurs** s'élèvent à **224 MDH** en hausse de **77 MDH** liée principalement à la reprise de l'activité.
- Les **Créances Clients** s'élèvent à **50 MDH** en hausse de **26 MDH** ; liée essentiellement à la reprise de l'activité.
- Le **financement permanent** s'élève à **2 835 MDH** en hausse de **419 MDH**, il est composé des capitaux propres pour **1918 MDH**, des subventions d'investissement pour **35 MDH** et des dettes de financement pour **881 MDH**.

## 4- Etat des filiales et participations :

Société	Pourcentage
Chayla	100
Emirotel	100
Moussafir Hotels	100
Accor Gestion Maroc	33,33
Saemog	40
SMHE	50

## 5- Etat des filiales et participations :

### Synthèse des résultats sociaux 2022 des filiales de Risma

en MAD	Capital Social	Primes d'émission	Report à nouveau après distribution résultat 2021	Réserve légale après distribution résultat 2021	Autres réserves après distribution résultat 2021	Résultat net 2022	Capitaux propres au 31/12/2022	Dotations Réserve légale	Dotations autres réserves	Résultat distribuable 2022	Proposition de distribution des dividendes	Report à nouveau après distribution résultat 2022
Chayla	43 272 000,00	-	(47 015 809,05)	1 619 331,25	-	7 010 367,84	4 885 890,04	-	-	(40 005 441,21)	-	(40 005 441,21)
Emirotel	204 300 000,00	-	(24 952 237,62)	3 832 535,44	-	24 177 934,43	207 358 232,25	-	-	(774 303,19)	-	(774 303,19)
Moussafir Hôtels	253 000 000,00	-	(50 899 640,83)	19 300 000,00	-	18 929 790,94	240 330 150,11	-	-	(31 969 849,89)	-	(31 969 849,89)
Moussaf	16 000 000,00	-	(7 584 558,30)	1 600 000,00	-	917 133,45	10 932 575,15	-	-	(6 667 424,85)	-	(6 667 424,85)
HCH	300 000,00	-	(1 004 435,11)	8 595,06	-	(14 520,00)	(710 360,05)	-	-	(1 018 955,11)	-	(1 018 955,11)
SMHE	119 000 000,00	-	(96 042 247,89)	-	-	(35 161 974,63)	(12 204 222,52)	-	-	(131 204 222,52)	-	(131 204 222,52)

## 6.a) CHAYLA

### 1. Situation financière CHAYLA

Au 31 décembre 2022, les disponibilités nettes ont connu une amélioration par rapport à leur niveau au 31 décembre 2021 passant de -716 KDH en 2021 à 381 KDH en 2022. Cette variation est liée aux éléments suivants :

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	7 986 334,37	-2 124 477,80		10 110 812,17
Moins actif immobilisé	43 904 552,92	45 667 458,51		1 762 905,59
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-35 918 218,55</b>	<b>-47 791 936,31</b>		<b>11 873 717,76</b>
Actif circulant	4 435 750,32	2 170 731,19	2 265 019,13	
Moins Passif circulant	40 735 837,77	49 246 425,15	8 510 587,38	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-36 300 087,45</b>	<b>-47 075 693,96</b>	<b>10 775 606,51</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>381 868,90</b>	<b>-716 242,35</b>	<b>1 098 111,25</b>	

### 2. Formation du résultat distribuable CHAYLA

Le résultat net 2022 s'établit à 7 MDH, il s'améliore de 16 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2021. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 8,924 MDH contre (6,509) MDH en 2021.
- Résultat financier : (1,619) MDH contre (1,5) MDH en 2021.
- Résultat non courant : (0,129) MDH contre (0,787) MDH en 2021.
- L'impôt sur les résultats : 0,164 MDH contre 0,104 MDH en 2021.



### 3. Affectation du résultat CHAYLA

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes annuels tels qu'ils vous ont été présentés et qui font apparaître un bénéfice de 7 010 367,84 Dhs et un report à nouveau débiteur de -47 015 809,05 Dhs. Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

- Résultat net de l'exercice : 7 010 367,84 Dhs
- Report à nouveau débiteur avant affectation : - 47 015 809,05 Dhs
- Report à nouveau débiteur après affectation : -40 005 441,21 Dhs

### 4. Délai de paiement CHAYLA

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A =B + C+ D +E +F	(B) Montant des dettes payées Post Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	8 633 536,46	4 608 774,80	2 622 628,51	159 660,85	433 947,47	808 524,83
Date de clôture exercice N	9 955 927,38	4 835 336,33	4 247 087,94	-35 919,01	240 730,43	668 691,69

### 5. Difficultés rencontrées CHAYLA

Néant

### 6. Opérations réalisées CHAYLA

Néant

### 7. Perspectives d'avenir :

Vu le contexte actuel, il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir à court terme, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité.

## 6.b) EMIROTEL

### 1. Situation financière Emirotel

Au 31 décembre 2022, les disponibilités nettes ont connu une amélioration par rapport à leur niveau au 31 décembre 2021 passant de 2 MDH en 2021 à 4 MDH en 2022.

En effet, cette progression s'explique essentiellement par les variations des éléments suivants :

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	411 124 096,95	386 946 161,52		24 177 935,43
Moins actif immobilisé	293 134 662,05	302 206 849,57		9 072 187,52
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>117 989 434,90</b>	<b>84 739 311,95</b>		<b>33 250 122,95</b>
Actif circulant	126 003 745,94	92 906 930,32	33 096 815,62	
Moins Passif circulant	12 206 121,21	10 261 487,51		1 944 633,70
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>113 797 624,73</b>	<b>82 645 442,81</b>	<b>31 152 181,92</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>4 191 810,17</b>	<b>2 093 869,14</b>	<b>2 097 941,03</b>	

- La baisse des immobilisations de la société de 9 MDH due essentiellement à l'amortissement mécanique des immobilisations.
- Les financements permanents ont connu une hausse de 24 MDH, qui s'explique principalement par le résultat bénéficiaire de la période pour le même montant.
- La hausse de l'actif circulant de l'ordre 33 MDH.
- La hausse du passif circulant de l'ordre de 1,9 MDH.

### 2. Formation du résultat distribuable EMIROTEL

Le résultat net 2022 s'établit à 24,1MDH, il est en hausse de 32,5 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2021. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 23,6 MDH contre (0,9) MDH en 2021 ;
- Résultat financier : (0,74) MDH contre (7,3) MDH en 2021 ;
- Résultat non courant : 0,014 MDH contre 0,013 MDH en 2021 ;
- L'impôt sur les résultats : 0,208 MDH contre 0,155 MDH en 2021.



### 3. Affectation du résultat EMIROTEL

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes annuels tels qu'ils vous ont été présentés et qui font apparaître un bénéfice de 24 177 935,43 Dhs et un report à nouveau débiteur de 24 952 237,62 Dhs. Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

Bénéfice Net de l'exercice : 24 177 935,43 Dhs

Réserve légale : 3 832 535,44 Dhs

Report à nouveau débiteur au 31/12/2022 : 24 952 237,62 Dhs

A affecter comme suit :

En MAD	Situation Au 31/12/2022	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	207 358 233,25		207 358 233,25
Capital social ou personnel	204 300 000,00		204 300 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00		0,00
Réserve légale	3 832 535,44	0,00	3 832 535,44
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	-24 952 237,62		-774 302,19
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	24 177 935,43		0,00
Résultat distribuable		-774 302,19	
Proposition Dividende à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 4. Prise de participation EMIROTEL

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2022.

### 5. Difficultés rencontrées EMIROTEL

Néant

## 6. Opérations réalisées EMIROTEL

Néant

## 7. Perspectives d'avenir :

Vu le contexte actuel, il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir à court terme, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité.

## 8. Délais de paiement EMIROTEL

Veillez trouver ci-après, la décomposition de la situation des fournisseurs par échéance à la date du 31/12/2022 :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A =B + C+D+E+F	(B) Montant des dettes payées Post Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	4 976 542,39	0,00	4 870 418,42	0,00	10 500,00	95 624,00
Date de clôture exercice N	6 824 981,12	840 897,12	5 888 460,00	0,00	0,00	95 624,00

## 6.c) MOUSSAFIR

### 1. Situation financière MOUSSAFIR

I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	567 737 428,88	527 573 022,03		40 164 406,85
Moins actif immobilisé	593 535 696,76	624 989 665,02		31 453 968,26
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-25 798 267,88</b>	<b>-97 416 642,99</b>		<b>71 618 375,11</b>
Actif circulant	49 095 166,01	46 836 731,42	2 258 434,59	
Moins Passif circulant	147 139 759,29	148 488 633,07	1 348 873,78	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-98 044 593,28</b>	<b>-101 651 901,65</b>	<b>3 607 308,37</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>72 246 325,40</b>	<b>4 235 258,66</b>	<b>68 011 066,74</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>59 259 120,78</b>		<b>11 804 032,76</b>
+ Capacité d'autofinancement		59 259 120,78		11 804 032,76
- Distributions de bénéfices				
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>54 499,99</b>		<b>247 560,00</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		54 499,99		247 560,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>		<b>18 517 731,20</b>		
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement		18 517 731,20		
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b>		<b>2 716 886,00</b>		<b>107 469 128,04</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>8 929 862,86</b>		<b>6 017 048,51</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	15 080,00		203 580,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	8 914 782,86		5 813 468,51	
+ Acquisitions d'immobilisations financières				
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>			<b>23 129 330,41</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>				
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>8 929 862,86</b>		<b>29 146 378,92</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>3 607 308,37</b>		<b>118 167 241,70</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>68 011 066,74</b>			<b>27 792 899,82</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>80 548 237,97</b>	<b>80 548 237,97</b>	<b>147 313 620,62</b>	<b>147 313 620,62</b>

## 2. Etat de synthèse MOUSSAFIR

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	<b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>	<b>9 666 394,14</b>	<b>8 722 830,11</b>	<b>943 564,03</b>	<b>1 786 928,56</b>
A	Frais préliminaires	1 888 679,00	1 599 909,33	288 769,67	592 262,67
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 777 715,14	7 122 920,78	654 794,36	1 194 665,89
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immobilisations incorporelles→ [B]</b>	<b>2 354 689,88</b>	<b>2 210 837,01</b>	<b>143 852,87</b>	<b>251 399,60</b>
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
F	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 354 689,88	2 210 837,01	143 852,87	251 399,60
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>Immobilisations corporelles →[C]</b>	<b>1 148 040 460,98</b>	<b>567 183 823,25</b>	<b>580 856 637,73</b>	<b>611 359 694,73</b>
I	Terrains	171 823 130,91	10 062 546,10	161 760 584,81	162 243 978,28
M	Constructions	707 863 059,06	356 317 767,33	351 545 291,73	376 510 350,02
M	Installations techniques, matériel et outillage	230 081 960,69	187 229 975,13	42 851 985,56	48 845 029,50
O	Matériel de transport				
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	13 478 333,50	12 465 084,90	1 013 248,60	818 104,45
I	Autres immobilisations corporelles	453 926,13	203 926,13	250 000,00	250 000,00
	Immobilisations corporelles en cours	24 340 050,69	904 523,66	23 435 527,03	22 692 232,48
	<b>Immobilisations financières→[D]</b>	<b>11 891 642,13</b>	<b>300 000,00</b>	<b>11 591 642,13</b>	<b>11 591 642,13</b>
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	391 842,13		391 842,13	391 842,13
S	Titres de participation	11 499 800,00	300 000,00	11 199 800,00	11 199 800,00
E	Autres titres immobilisés				
	<b>Ecart de conversion actif→ [E]</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 171 953 187,13</b>	<b>578 417 490,37</b>	<b>593 535 696,76</b>	<b>624 989 665,02</b>
A	<b>Stocks→[F]</b>	<b>2 192 223,46</b>	<b>406 599,76</b>	<b>1 785 623,70</b>	<b>1 927 482,86</b>
C	Marchandises	31 370,89		31 370,89	33 061,19
T	Matières et fournitures consommables	2 160 852,57	406 599,76	1 754 252,81	1 894 421,67
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	<b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>	<b>47 473 835,92</b>	<b>164 293,61</b>	<b>47 309 542,31</b>	<b>44 909 248,56</b>
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 347,33		1 347,33	1 347,33
I	Clients et comptes rattachés	7 018 932,52	164 293,61	6 854 638,91	6 669 170,39
R	Personnel	15 586,72		15 586,72	229 756,81
C	Etat	29 711 534,58		29 711 534,58	25 624 463,76
U	Comptes d'associés	9 650 914,43		9 650 914,43	10 849 999,99
L	Autres débiteurs	384 518,16		384 518,16	340 955,56
A	Comptes de régularisation- Actif	691 002,18		691 002,18	1 193 554,72
N	<b>Titres valeurs de placement→[H]</b>				
T	<b>Ecart de conversion actif→ [I]   Eléments circulants</b>				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>49 666 059,38</b>	<b>570 893,37</b>	<b>49 095 166,01</b>	<b>46 836 731,42</b>
T	<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>84 138 505,32</b>	<b>42 314,13</b>	<b>84 096 191,19</b>	<b>18 896 728,90</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser	1 545 311,14	42 314,13	1 502 997,01	120 416,20
S	Banques, T.G et C.C.P	82 537 239,92		82 537 239,92	18 725 718,94
.	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	55 954,26		55 954,26	50 593,76
.	<b>TOTAL III</b>	<b>84 138 505,32</b>	<b>42 314,13</b>	<b>84 096 191,19</b>	<b>18 896 728,90</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 305 757 751,83</b>	<b>579 030 697,87</b>	<b>726 727 053,96</b>	<b>690 723 125,34</b>

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>240 330 150,11</b>	<b>221 400 359,68</b>
F	Capital social ou personnel (1)	253 000 000,00	253 000 000,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	253 000 000,00	253 000 000,00
A	Dont versé	253 000 000,00	253 000 000,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	19 300 000,00	19 300 000,00
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	-50 899 640,83	-18 365 138,82
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	18 929 790,94	-32 534 501,50
N	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>240 330 150,11</b>	<b>221 400 359,68</b>
T	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>18 517 731,20</b>	
	Subvention d'investissement	18 517 731,20	
P	Provisions réglementées		
E	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>308 889 547,59</b>	<b>306 172 662,35</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	308 889 547,59	306 172 662,35
A	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>567 737 428,90</b>	<b>527 573 022,03</b>
P	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>134 162 127,40</b>	<b>134 377 172,01</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	48 626 344,93	39 868 046,41
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	592 419,62	828 493,16
S	Personnel	6 028 019,65	3 518 925,07
I	Organismes sociaux	1 725 360,56	1 923 026,21
F	Etat	7 492 795,11	7 436 026,00
C	Comptes d'associés	61 570 578,68	70 070 578,68
I	Autres créanciers	5 033 935,26	1 561 905,36
R	Comptes de régularisation passif	3 092 673,59	9 170 171,12
U	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>12 977 631,89</b>	<b>14 111 461,06</b>
L	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>		
A	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>147 139 759,29</b>	<b>148 488 633,07</b>
N	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>11 849 865,78</b>	<b>14 661 470,24</b>
T	Crédits d'escompte		
R	Crédits de trésorerie		
E	Banques (Soldes créditeurs)	11 849 865,78	14 661 470,24
S	<b>TOTAL III</b>	<b>11 849 865,78</b>	<b>14 661 470,24</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>726 727 053,97</b>	<b>690 723 125,34</b>

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
E X P L O I A T I O N	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>200 535 141,63</b>		<b>200 535 141,63</b>	<b>150 363 955,32</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	3 225,01		3 225,01	5 559,19
	Ventes de biens et services produits	192 867 422,64		192 867 422,64	140 912 262,04
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>192 870 647,65</b>		<b>192 870 647,65</b>	<b>140 917 821,23</b>
	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	7 664 493,98		7 664 493,98	9 446 134,09
		<b>Total I</b>	<b>200 535 141,63</b>		<b>200 535 141,63</b>
A C T I O N	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>175 805 546,31</b>	<b>106 376,72</b>	<b>175 911 923,03</b>	<b>166 224 705,74</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	1 690,30		1 690,30	1 954,44
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	30 367 680,48	19 205,00	30 386 885,48	26 017 451,20
	Autres charges externes	57 588 191,90	81 659,24	57 669 851,14	43 562 604,65
	Impôts et taxes	3 460 875,53	812,48	3 461 688,01	7 448 454,55
	Charges de personnel	42 229 688,00	4 700,00	42 234 388,00	41 714 201,70
	Autres charges d'exploitation	1 277,71		1 277,71	1 148 023,09
	Dotations d'exploitation	42 156 142,39		42 156 142,39	46 332 016,11
	<b>Total II</b>	<b>175 805 546,31</b>	<b>106 376,72</b>	<b>175 911 923,03</b>	<b>166 224 705,74</b>
F I N A N C I E R	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>24 729 595,32</b>	<b>-106 376,72</b>	<b>24 623 218,60</b>	<b>-15 860 750,42</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>676 669,34</b>		<b>676 669,34</b>	<b>1 483 243,56</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	43 951,10		43 951,10	83 765,80
	Intérêts et autres produits financiers	431 800,22		431 800,22	432 100,31
	Reprises financières : transfert	200 918,02		200 918,02	967 377,45
	<b>Total IV</b>	<b>676 669,34</b>		<b>676 669,34</b>	<b>1 483 243,56</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>5 674 017,58</b>		<b>5 674 017,58</b>	<b>18 177 432,50</b>
	Charges d'intérêts	5 521 841,07		5 521 841,07	18 038 547,20
	Pertes de change	81 962,94		81 962,94	24 653,42
Autres charges financières					
Dotations financières	70 213,57		70 213,57	114 231,88	
	<b>Total V</b>	<b>5 674 017,58</b>		<b>5 674 017,58</b>	<b>18 177 432,50</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-4 997 348,24</b>		<b>-4 997 348,24</b>	<b>-16 694 188,94</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>19 732 247,08</b>	<b>-106 376,72</b>	<b>19 625 870,36</b>	<b>-32 554 939,36</b>

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>19 732 247,08</b>	<b>-106 376,72</b>	<b>19 625 870,36</b>	<b>-32 554 939,36</b>
N O N	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>702 705,30</b>	<b>139 651,39</b>	<b>842 356,69</b>	<b>1 619 550,90</b>
	Produits des cessions	54 499,99		54 499,99	247 560,00
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions				
	Autres produits non courants	648 205,31	139 651,39	787 856,70	1 371 990,90
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>702 705,30</b>	<b>139 651,39</b>	<b>842 356,69</b>	<b>1 619 550,90</b>
C O U R A N T	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>761 896,64</b>	<b>1,70</b>	<b>761 898,34</b>	<b>885 159,67</b>
X I X	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	71 463,29		71 463,29	211 747,80
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	690 433,35	1,70	690 435,05	673 411,87
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total IX</b>	<b>761 896,64</b>	<b>1,70</b>	<b>761 898,34</b>	<b>885 159,67</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-59 191,34</b>	<b>139 649,69</b>	<b>80 458,35</b>	<b>734 391,23</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>19 673 055,74</b>	<b>33 272,97</b>	<b>19 706 328,71</b>	<b>-31 820 548,13</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>776 537,77</b>		<b>776 537,77</b>	<b>713 953,37</b>
XII	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>18 896 517,97</b>	<b>33 272,97</b>	<b>18 929 790,94</b>	<b>-32 534 501,50</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>201 914 516,27</b>	<b>139 651,39</b>	<b>202 054 167,66</b>	<b>153 466 749,78</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>183 017 998,30</b>	<b>106 378,42</b>	<b>183 124 376,72</b>	<b>186 001 251,28</b>
XVI	<b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	<b>18 896 517,97</b>	<b>33 272,97</b>	<b>18 929 790,94</b>	<b>-32 534 501,50</b>

## 3. Formation du résultat distribuable MOUSSAFIR

En MAD	Situation Au 31/12/2022	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	240 330 150,11		240 330 150,11
Capital social ou personnel	253 000 000,00		253 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			0,00
Réserve légale	19 300 000,00	0,00	19 300 000,00
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	-50 899 640,83	18 929 790,94	-31 969 849,89
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	18 929 790,94		0,00
Résultat distribuable		-31 969 849,89	

## 4. Détail de paiement MOUSSAFIR

Veuillez trouver ci-joint, la décomposition de la situation des fournisseurs par échéance à la date du 31/12/2022 :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B + C + D + E + F	(B) Montant des dettes payées Post Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	39 868 046,41	13 872 301,83	18 369 754,00	1 637 673,77	1 877 419,36	4 110 897,45
Date de clôture exercice N	48 626 344,93	16 285 765,69	23 561 403,07	84 910,33	1 159 539,84	7 534 726,00

## 5. Difficultés rencontrées MOUSSAFIR

NEANT

## 6. Opérations réalisées MOUSSAFIR

NEANT

## 7. Perspectives d'avenir :

Vu le contexte actuel, il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir à court terme, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité.



## 5.d) MOUSSAF

### 1. Situation financière MOUSSAF

Au 31 décembre 2022, les disponibilités nettes ont connu une hausse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2021 passant de 0,551 MDH en 2020 à 3,306 MDH en 2022. Cette variation est liée aux éléments suivants :

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	11 875 985,11	10 015 441,79		1 860 543,32
Moins actif immobilisé	19 510 018,27	21 140 517,87		1 630 499,60
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-7 634 033,16</b>	<b>-11 125 076,08</b>		<b>3 491 042,92</b>
Actif circulant	2 772 835,65	2 464 245,75	308 589,90	
Moins Passif circulant	13 713 121,28	14 140 800,26	427 678,98	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-10 940 285,63</b>	<b>-11 676 554,51</b>	<b>736 268,88</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>3 306 252,47</b>	<b>551 478,43</b>	<b>2 754 774,04</b>	

La diminution des immobilisations de la société de 1,6 MDH due essentiellement aux effets compensés suivants :

- Des investissements sur actifs existants de l'ordre de 0,406 MDH ;
- Des dotations de l'exercice de l'ordre de -2,03 MDH.

### 2. Formation du résultat distribuable MOUSSAF

Le résultat net 2022 s'établit à 917 KDH, il est en hausse de 3,28 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2021. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 1,372 MDH contre (2,021) MDH en 2021 ;
- Résultat financier : (0,428) MDH contre (0,379) MDH en 2021 ;
- Résultat non courant : 0,024 MDH contre (0,467) MDH en 2021 ;
- L'impôt sur les résultats : 50,18 KDH contre 37,9 KDH en 2021.

### 3. Affectation du résultat MOUSSAF

Bénéfice Net de l'exercice	: 917 133,45 Dhs
Réserve légale	: 1 600 000,00 Dhs
Report à nouveau Débiteur au 31/12/2021	: 7 584 558,30 Dhs

#### A affecter comme suit :

En MAD	Situation Au 31/12/2022	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	10 932 575,15		10 932 575,15
Capital social ou personnel	16 000 000,00		16 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			0,00
Réserve légale	1 600 000,00	0,00	1 600 000,00
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	-7 584 558,30	917 133,45	-6 667 424,85
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	917 133,45		0,00
Résultat distribuable		-6 667 424,85	
Proposition Dividende à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 4. Prise de participation MOUSSAF

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2022.

### 5. Délai de paiement MOUSSAF

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B + C + D + E + F	(B) Montant des dettes payées Post Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	1 992 855,89	1 116 481,90	526 696,32	65 333,03	102 449,68	181 894,96
Date de clôture exercice N	2 482 616,87	1 274 183,55	932 221,21	3 600,00	137 613,38	134 998,73

## 6. Difficultés rencontrées MOUSSAF

Néant

## 7. Opérations réalisées MOUSSAF

Néant

## 8. Perspectives d'avenir :

Vu le contexte actuel, il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir à court terme, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité.

## 7- Formation du résultat distribuable et proposition d'affectation du résultat :

En MAD	Situation Au 31/12/2022	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	1 918 010 145,65		1 918 010 145,65
Capital social ou personnel	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
Réserve légale	15 162 545,13	1 327 273,67	16 489 818,80
Autres réserves			0,00
Report à nouveau	-98 651 569,45	123 869 769,11	25 218 199,66
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	125 197 042,78		0,00
Résultat à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 8- Conventions réglementées :

Le Directoire, constate, que les conventions réglementées antérieurement conclues par la société ont continué à produire leurs effets.

## 9- Evénements importants survenus après la clôture de l'exercice :

NEANT.



## 10- Délais de paiement :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A =B + C+ D + E +F	(B) Montant des dettes payées Post Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	146 836 059,28	87 702 492,63	15 754 333,95	4 888 397,16	5 406 702,49	33 084 133,05
Date de clôture exercice N	223 636 554,02	106 987 873,35	72 466 186,68	617 699,00	8 170 621,64	35 394 173,35

## 11- Perspectives d'avenir :

Vu le contexte actuel, il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir à court terme, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité.

## 12- Mandats

### LISTE DES MANDATS DANS D'AUTRES CONSEILS D'ADMINISTRATION OU CONSEILS DE SURVEILLANCE AINSI QUE LEURS EMPLOIS OU FONCTIONS PRINCIPAUX

En application de l'article 142 de la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la Loi 20-19 du 26 avril 2019, nous vous communiquons ci-dessous la liste des mandats dans d'autres conseils d'administration ou de surveillance ainsi que leurs emplois ou fonctions principaux :

## M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI

Société	Type mandat
MA AEROSPACE	Président
INSTITUT DES MÉTIERS DE L'AERONAUTIQUE (IMA)	Président
SAFRAN NACELLES AIRCRAFT	Président
MIDPARC	Président
ALSOLEN (Énergie Solaire)	Administrateur
SAFRAN AIRCRAFT ENGINES SERVICES MOROCCO	Administrateur

## M. Hicham EL AMRANI

Société	Type mandat
AFRICA CO-DEVELOPMENT GROUP	Administrateur
AIR ARABIA	Membre du Comité d'Audit
ARGAN INVEST	Président Directeur Général
BLACKPEARL FINANCE	Administrateur
BMCE BANK OF AFRICA (BBOA)	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
BRICO-INVEST	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
CAP ESTATE	Directeur Général Délégué
COLLIERS INTERNATIONAL MAROC	Administrateur, représentant permanent d'Argan Invest
CTM	Administrateur
CTM MESSAGERIE	Administrateur
DBM MEDIA GROU (ex-Africa Teldis & Communication)	Vice-Président du Conseil d'Administration
FINANCECOM	Directeur Général Délégué
FINANCECOM AFRIQUE	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
FINANCECOM INTERNATIONAL LUXEMBOURG	Administrateur
FINANCIERE YACOUT ET FILIALES	Membre du Directoire
FINATECH GROUP	Administrateur
INTERFINA	Administrateur intuitu personae & Directeur Général Délégué
MEDITELECOM	Administrateur
O TOWER	Administrateur, représentant permanent de FinanceCom
REVLV'S	Administrateur, représentant permanent d'Interfina
RMA	Administrateur
SAIDA STAR AUTO ET FILIALES	Membre du Directoire



## M. Khalid CHEDDADI

Société	Type mandat
AUTO HALL	Administrateur
ATLAS HOSPITALITY	Administrateur
IMC	Administrateur, Président du Conseil
COSUMAR	Administrateur
CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER	Administrateur
AXA ASSURANCES MAROC	Administrateur
ARRAWAJ IMC	Administrateur
RAMICAL	PDG
AKILAM	PDG
LARBEL	Gérant
UPLINE VENTURES	Administrateur
LESIEUR-CRISTAL	Administrateur Président du Conseil

## M. Khalid CHEDDADI EN QUALITÉ DE REPRÉSENTANT PERMANENT DE LA CIMR

Société	Type mandat
AFMA	Représentant de la CIMR
AL MADA HOLDING	Représentant de la CIMR
A6 IMMOBILIER	Représentant de la CIMR
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Représentant de la CIMR
SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC	Représentant de la CIMR
CFG BANK	Représentant de la CIMR
CIMENTS DU MAROC	Représentant de la CIMR
LESIEUR CRISTAL	Représentant de la CIMR
EQDOM	Représentant de la CIMR
JORF FERTILIZERS COMPANY V	Représentant de la CIMR
LAFARGE HOLCIM MAROC	Représentant de la CIMR
OLEA CAPITAL FUND	Représentant de la CIMR
SAPRESS	Représentant de la CIMR
SOCIÉTÉ DE SEL DE MOHAMMEDIA	Représentant de la CIMR
SOMED	Représentant de la CIMR
SONASID	Représentant de la CIMR
WARAK PRESS	Représentant de la CIMR



## M. Christian KARAOGLANIAN

Société	Type mandat
MMSHELTER	Administrateur
ADAGIO	Administrateur
INDEVHO (Société de Management hôtelier)	Président

## M. Nicolas BROUSSAUD

Société	Type mandat
GEKKO SAS	Président
25HOURS GMBH	Administrateur

## M. Sven BOINET

Société	Type mandat
ACCORINVEST	Administrateur
SIEHA	Administrateur
FINANCIÈRE LOUIS (POTEL & CHABOT)	Administrateur
PARIS SOCIETY	Administrateur
INSTITUT PAUL BOCUSE	Administrateur
HAUT COMITÉ DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE (HCGE)	Membre
ALLIANCE FRANCE TOURISME	Président

## M. Adil DOURI

Société	Type mandat
CFG BANK	Président
RÉSIDENCES DAR SAADA	Administrateur
ORASCOM DEVELOPMENT (Zurich)	Administrateur

## M. Zouheir BENSALD

Société	Type mandat
AIR ARABIA	Administrateur
ARGAN INVEST	Administrateur
BANK OF AFRICA BMCE GROUP	Administrateur
CAP ESTATE	Administrateur
CFG	Administrateur



CTM	Administrateur
DBM MEDIA GROUP	Administrateur
DECROW CAPITAL	Administrateur
EURAFRIC INFORMATION	Administrateur
FINANCECOM	Administrateur
FINANCECOM INTERNATIONAL GROUPE	Administrateur
FINATECH GROUPE	Administrateur
INFRA INVEST	Président du Conseil d'Administration
LYDEC	Administrateur
MAGHREBAIL	Administrateur
MBT	Administrateur Directeur Général Exécutif
MEDIUM FINANCE GROUPE	Président Directeur Général
MUTANDIS	Administrateur
MUTANDIS AUTOMOBILE	Administrateur
MUTATIS	Administrateur
O TOWER ADMINISTRATEUR	Administrateur
REVLV'S GROUPE	Administrateur représentant de RMA

## M. Azeddine GUESSOUS

Société	Type mandat
BMCE INTERNATIONAL MADRID	Administrateur
BOA Group	Administrateur
RMA	Administrateur
SETTAVEX	Administrateur
LYDEC	Administrateur
AL MADA	Administrateur
SONASID	Administrateur
MAROCAINE DES TABACS	Administrateur
ALMA PACK	Administrateur
ALMA BAT	Administrateur
Budget Locasom	Administrateur

## Mme. Ghislane GUEDIRA BENNOUNA

Société	Type mandat
Prayon (Belgique)	Membre du Conseil d'Administration
ZMPPL (Inde)	Membre du Conseil d'Administration
PPL (Inde)	Membre du Conseil d'Administration
BSFT (Turquie)	Membre du Conseil d'Administration
OCP North America (USA)	Membre du Conseil d'Administration
Imacid (Maroc)	Président du Conseil d'Administration
SAEDM (Maroc)	Membre du Conseil d'Administration
UM6P (Maroc)	Membre du Conseil d'Administration
UM6P Endowment Holding (Maroc)	Membre du Conseil d'Administration



## M. Hicham BELMRAH

Société	Type mandat
BCP	Administrateur
COSUMAR	Administrateur
LESIEUR	Administrateur
MAGHREBAIL	Administrateur
SONASID	Administrateur
AL MADA	Administrateur
CAM	Membre du Conseil de Surveillance
SOMED	Administrateur
AFRIQUIA SMDC	Administrateur
NSI	Administrateur
AKWA AFRICA	Administrateur
RYAD RESSORT DEVELOPPEMENT	Administrateur
CAT	Administrateur
MAMDA IT	Administrateur
RESORT CO	Administrateur
UIR	Administrateur
OLEA CAPITAL	Administrateur
ALHIF	Administrateur
MASSIMISSA	Administrateur
A6 IMMOBILIER	Administrateur
UPLINE VENTURE	Administrateur

## M. Sami NASSER

Société	Type mandat
SOCIÉTÉ SIEHA (ALGÉRIE)	Président du Directoire
SOCIETE ACCOR GESTION MAROC (MAROC)	Représentant permanent de la Société Accor SA
SOCIÉTÉ MÖVENPICK MAN TUNISIA (TUNISIE)	Gérant
SOCIÉTÉ TUNISIA HOTELS & RESORTS (TUNISIE)	Président du Conseil d'Administration
SOCIÉTÉ EL GEZIRAH COMPANY FOR HOTELS AND TOURISM (EGYPTE)	Membre du Conseil d'Administration
SOCIÉTÉ TAMARIS TURIZM ANONIM SIRKETI (TURQUIE)	Membre du Conseil d'Administration
SOCIETE FHR GULF MANAGEMENT FZ-LLC (EMIRATS ARABES UNIS)	Membre du Conseil d'Administration
SOCIÉTÉ "SAUDI FRENCH COMPANY FOR HOTEL MANAGEMENT" (ARABIE SAOUDITE)	Membre du Conseil d'Administration

**13- Titres et valeurs de placement :**

OPCVM	Nombre de parts	Montant Investi
Capital Monétaire plus	521.529	615 062 287,13

**Le Directoire**